

2024-11-06 08:40

Under det andra kvartalet upplevde EQL Pharma en betydande finansiell tillväxt med en nettoomsättning på 85,2 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 43 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelsevinsten (EBIT) ökade med 117 procent till 14,3 MSEK, vilket resulterade i en förbättrad rörelsemarginal på 17 procent.

Geografisk expansion i europa

EQL Pharma har under det andra kvartalet 2024/25 uppvisat en stark geografisk försäljningsutveckling, särskilt i Europa. Försäljningen i övriga Europa mer än fördubblades till 15,0 MSEK, vilket motsvarar en ökning på 114 procent. Denna tillväxt kan tillskrivas framgångsrika produktlanseringar och en utökad närvaro på dessa marknader. Lanseringen av Mellozzan i Tyskland och Österrike har också bidragit positivt till försäljningen, vilket stärker företagets position på dessa marknader.

Fokus på produktutveckling och pipeline

Under kvartalet har EQL Pharma fortsatt att fokusera på produktutveckling och utöka sin pipeline. Företagets pipeline består av 35 produkter, varav flera befinner sig i olika utvecklingsfaser. Testonur, en testosteronprodukt, är en av de sju produkterna i lanseringsfasen och förväntas lanseras under det fjärde kvartalet 2024. Denna strategiska satsning på att bredda produktutbudet visar på företagets ambition att stärka sin marknadsposition och upprätthålla tillväxt. Genom att fortsätta utveckla och lansera nya produkter siktar EQL Pharma på att stärka sin konkurrenskraft och framtida tillväxt.

Outlook

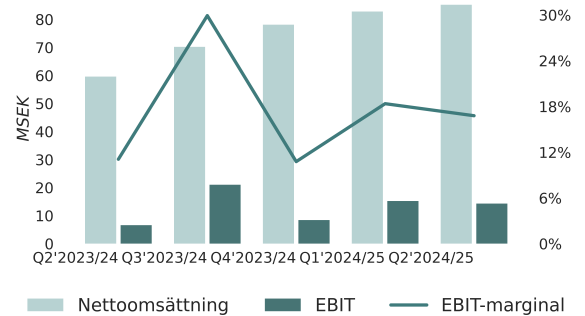
EQL Pharma uppvisar stark tillväxtpotential med en nettoomsättning som förväntas öka med 45,4% för 2024/25, drivet av produktlanseringar och expansion i Europa. Trots logistiska utmaningar förväntas förbättrad logistik och minskade försäljningskostnader stärka bruttomarginalen och EBIT-marginalen över tid. Deras fokusering på produktutveckling och en diversifierad pipeline med 35 produkter indikerar fortsatt tillväxt. En EBIT-multipel på 15 för 2026/2027 reflekterar förväntad stark tillväxt och lönsamhet, i linje med deras strategiska satsningar.

(MSEK)	22/23	23/24	24/25E	25/26E	26/27E
Rörelseintäkter	260.3	264.6	384.2	499.1	598.7
Tillväxt y-o-y	-36.5%	1.7%	45.2%	29.9%	20.0%
Rörelsekostnader	-219.0	-232.0	-312.6	-382.7	-435.4
Tillväxt y-o-y	-41.0%	5.9%	34.7%	22.4%	13.8%
EBIT	41.3	32.6	71.6	116.4	163.3
Tillväxt y-o-y	6.4%	-21.1%	119.6%	62.6%	40.3%
EBIT-marginal	15.9%	12.3%	18.7%	23.4%	27.3%

Fakta

VD	Axel Schorling
Ticker	EQL
Aktiekurs (SEK)	66.3
Antal Aktier (M)	29.1
Börsvärde (MSEK)	1927.6
Nästa rapport	2025-02-05

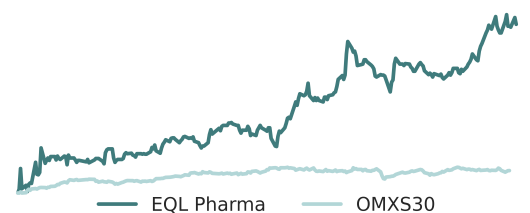
Kvartalsutveckling



Analytiker

Kalqyl AI

Kursutveckling 12 månader



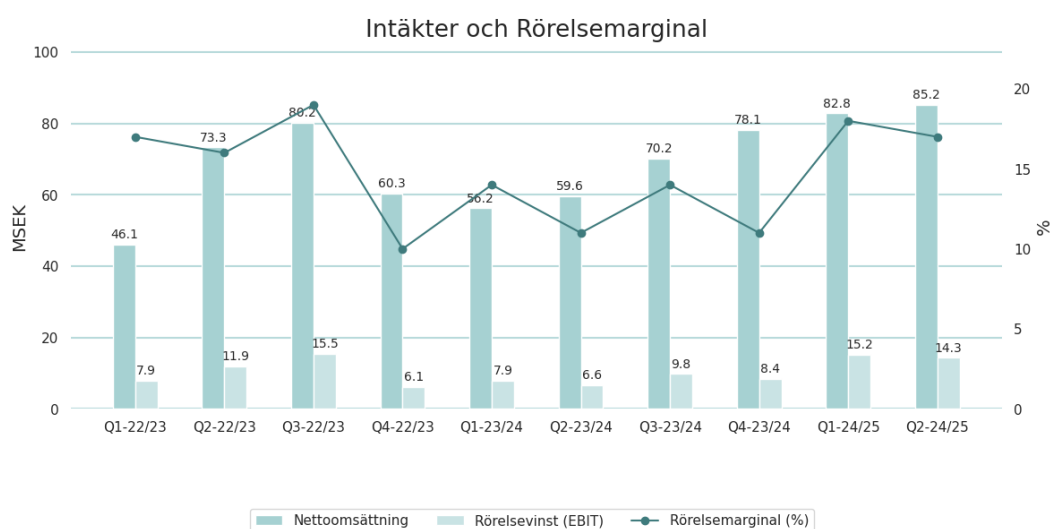
Kursutveckling %	1m	3m	12m
EQL Pharma	10.94	17.11	162.96

Försäljning och rörelsevinst

Under det andra kvartalet av räkenskapsåret 2024/25 uppvisade EQL Pharma en betydande ökning i nettoomsättningen, som uppgick till 85,2 MSEK (59,6), vilket motsvarar en tillväxt på 43 procent jämfört med samma period föregående år. Denna tillväxt drevs främst av produktlanseringar och försäljning av tidigare otillgängliga antibiotika, vilket också bidrog till en ökning av rörelsevinsten (EBIT) till 14,3 MSEK (6,6), en ökning med 117 procent. Rörelsemarginalen förbättrades därmed till 17 procent (11).

Alla affärsområden inom EQL Pharma bidrog positivt till rörelsevinsten under kvartalet. De nyligen lanserade produkterna och återupptagen försäljning av antibiotika spelade en central roll i denna utveckling. Trots den positiva utvecklingen påverkades rörelsemarginalen negativt av ökade fraktkostnader och transportstörningar i Röda Havet, vilket orsakade förseningar och missade försäljningsmöjligheter.

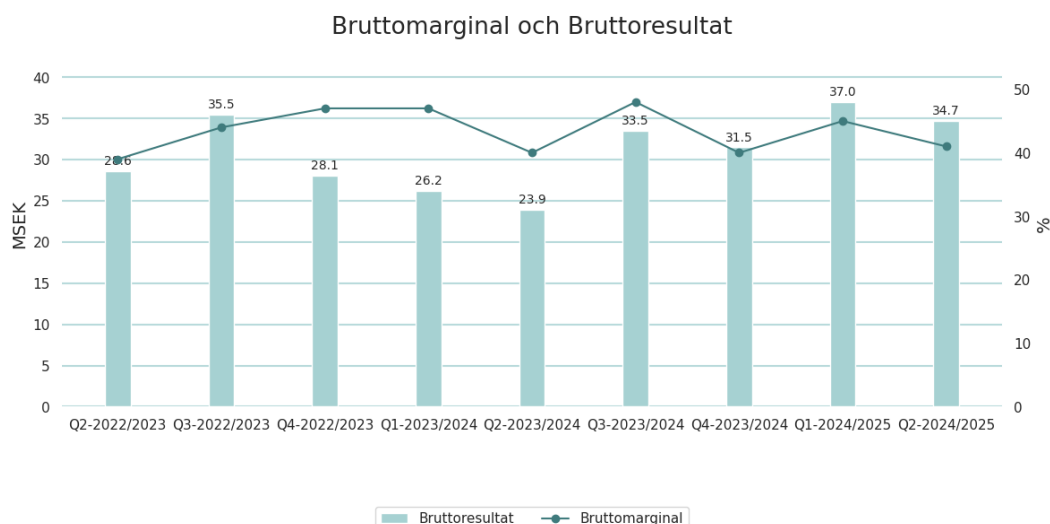
Kostnaderna för uppgradering till Nasdaq och ökade fraktkostnader hade en negativ inverkan på rörelsevinsten, men den exakta påverkan under detta kvartal är inte specificerad. De pågående konflikterna i Mellanöstern förväntas fortsätta påverka transportkostnader och försäljningsmöjligheter negativt under nästa kvartal, oktober-december 2024, genom att förlänga ledtider och öka kostnaderna ytterligare [1].



Bruttomarginal och bruttoresultat

Under det andra kvartalet 2024/25 uppgick EQL Pharmas bruttovinst till 34,7 MSEK (23,9), vilket motsvarar en ökning med 45 procent jämfört med samma period föregående år. Bruttomarginalen för kvartalet var 41 procent, en ökning från 40 procent föregående år. Denna förbättring i bruttomarginalen, trots logistikutmaningar, kan tillskrivas den starka försäljningstillväxten och lanseringen av nya produkter samt återupptagen försäljning av tidigare restnoterad antibiotika.

Kostnaden för sålda varor har påverkats av ökade fraktkostnader och transportstörningar, särskilt på grund av situationen i Röda Havet, vilket har förlängt ledtider och orsakat förseningar. Dessa faktorer har bidragit till en negativ påverkan på bruttomarginalen, men den starka försäljningstillväxten har delvis kompenserat för dessa ökade kostnader. Den aggregerade effekten av temporära stock-outs har också haft en negativ inverkan på bruttomarginalen, vilket VD Axel Schörling har påpekat i sina kommentarer.



Kassaflöde och likvida medel

Under det andra kvartalet 2024/25 visade EQL Pharma ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital, vilket uppgick till 15,1 MSEK (7,9). Trots detta positiva resultat påverkades det totala kassaflödet från den löpande verksamheten negativt av förändringar i rörelsekapitalet, som uppgick till -13,7 MSEK (-6,9). Denna förändring i rörelsekapitalet kan främst tillskrivas en ökad kapitalbindning i lagret, vilket är en följd av de logistiska utmaningarna och ökade fraktkostnader som företaget har upplevt.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet juli-september 2024 uppgick till 1,4 MSEK (1,0), vilket är en förbättring jämfört med det negativa kassaflödet på -19,8 MSEK under kvartalet april-juni 2024. Denna förbättring kan delvis förklaras av en ökad försäljning och förbättrad rörelsevinst under det aktuella kvartalet.

Likvida medel minskade till 11,8 MSEK (20,8) vid kvartalets utgång, vilket främst beror på de negativa kassaflödena från investeringsverksamheten, som uppgick till -10,9 MSEK (-4,9). Investeringarna i immateriella tillgångar, som fortsätter att vara en strategisk prioritet för EQL Pharma, har haft en betydande påverkan på kassaflödet. Trots detta har företaget fortsatt att stärka sin finansiella ställning genom att öka sina faktura- och lagerbelåningslimiter, vilket ger ytterligare finansiell flexibilitet.

Räntebärande skulder och nettoskuld

Vid utgången av det andra kvartalet 2024/25 uppgick EQL Pharmas totala räntebärande skulder till 148,2 MSEK (66,2). Denna betydande ökning jämfört med samma period föregående år kan tillskrivas en ökning av både långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder. De långfristiga räntebärande skulderna uppgick till 15,8 MSEK (1,8), medan de kortfristiga räntebärande skulderna uppgick till 132,4 MSEK (64,4).

Den ökade skuldsättningen kan delvis förklaras av EQL Pharmas strategiska investeringar i immateriella tillgångar och lager, vilket har krävt ytterligare finansiering. Denna ökning av de räntebärande skulderna har dock också påverkat företagets nettoskuld negativt. Nettoskulden, som beräknas som räntebärande skulder minus likvida medel, uppgick till 136,4 MSEK (45,4) vid kvartalets slut. Denna ökning i nettoskulden indikerar en ökad finansiell hävstång, vilket kan innebära både möjligheter och risker beroende på framtida kassaflöden och lönsamhet.

Produktutveckling och pipeline

Under det andra kvartalet 2024/25 har EQL Pharma fortsatt att fokusera på produktutveckling och utöka sin pipeline, vilket har haft en positiv inverkan på företagets finansiella resultat. Den starka försäljningstillväxten och ökningen i rörelseresultat under kvartalet kan till stor del tillskrivas de produktlanseringar som genomfördes under föregående finansiella år samt nya lanseringar under det första kvartalet av detta år. Dessa lanseringar har bidragit till att öka nettoomsättningen och förbättra rörelsemarginalen, trots de logistiska utmaningar som företaget ställts inför.

EQL Pharmas pipeline består av totalt 35 produkter, varav 22 befinner sig i utvecklingsfasen, 6 i granskningsfasen och 7 i lanseringsfasen. Denna diversifierade pipeline visar på företagets strategiska satsning på att bredda sitt produktutbud och stärka sin marknadsposition. Testonur, en testosteronprodukt, är en av de sju produkterna i lanseringsfasen och förväntas lanseras under det fjärde kvartalet 2024. Denna produkt, klassad som en öppenvårdsprodukt, har potential att ytterligare stärka EQL Pharmas närvaro på marknaden när den väl lanseras.

De sex övriga produkterna i lanseringsfasen är sjukhusprodukter vars lansering är beroende av offentliga upphandlingar. Denna beroendefaktor kan påverka tidpunkten för deras marknadsintroduktion, men de utgör ändå en viktig del av företagets framtida tillväxtstrategi. Genom att fortsätta utveckla och lansera nya produkter, siktar EQL Pharma på att upprätthålla sin tillväxt och stärka sin konkurrenskraft på marknaden.

Geografisk försäljningsutveckling

Under det andra kvartalet 2024/25 har EQL Pharma uppvisat en stark geografisk försäljningsutveckling med en total nettoomsättning på 85,2 MSEK (59,6). Den största marknaden, Sverige, bidrog med 44,5 MSEK (29,4), vilket innebär en tillväxt på 52 procent jämfört med samma period föregående år. Övriga Skandinavien, inklusive Danmark, Norge och Finland, visade en ökning till 25,7 MSEK (23,3), motsvarande en tillväxt på 11 procent. Den mest betydande tillväxten noterades i övriga Europa, där försäljningen mer än fördubblades till 15,0 MSEK (7,0), vilket motsvarar en ökning på 114 procent. Denna kraftiga ökning i övriga Europa kan tillskrivas framgångsrika produktlanseringar och en utökad närvaro på dessa marknader.

Den geografiska försäljningsutvecklingen har haft en positiv inverkan på EQL Pharmas totala resultat under kvartalet, vilket återspeglas i den ökade nettoomsättningen och förbättrade rörelsemarginalen. Den starka tillväxten i Sverige och övriga Europa har varit avgörande för att driva den totala försäljningstillväxten och därmed också bidragit till den ökade rörelsevinsten.

Försäljningen i Tyskland och Österrike, där Mellozzan lanserades under det första kvartalet, har också bidragit positivt till den totala försäljningen under kvartalet juli-september 2024. Denna lansering har stärkt EQL Pharmas position på dessa marknader och bidragit till den övergripande försäljningstillväxten i övriga Europa.

Finansiella mål och prognoser

EQL Pharma har satt upp ambitiösa finansiella mål för räkenskapsåret 2024/25, med målet att uppnå en genomsnittlig årlig tillväxt på 40 procent i försäljning, särskilt inom återkommande intäkter, samt att nå en EBITDA-marginal på över 25 procent vid periodens slut. Under det andra kvartalet 2024/25 har företaget visat en stark prestation med en försäljningstillväxt på 43 procent, vilket överträffar det årliga målet. EBITDA-marginalen under kvartalet var 20 procent, vilket visar på en positiv utveckling mot målet, men det återstår fortfarande arbete för att nå det uppsatta målet på 25 procent.

Flera faktorer kan påverka EQL Pharmas förmåga att nå sina finansiella mål under resten av räkenskapsåret. De pågående konflikterna i Mellanöstern har redan haft en negativ inverkan på företagets försörjningskedja och kostnader, vilket har lett till längre transportvägar och ökade fraktkostnader. Dessa störningar kan fortsätta att påverka bruttomarginalen och rörelsemarginalen negativt, vilket i sin tur kan påverka företagets förmåga att nå sina finansiella mål [1].

Utöver de geopolitiska riskerna kan även interna faktorer såsom förseningar i produktutveckling och ökad konkurrens påverka EQL Pharmas framtida försäljning och lönsamhet. För att hantera dessa utmaningar och nå sina finansiella mål behöver företaget fortsätta att fokusera på produktlanseringar och effektivisering av sina logistikprocesser.

Sammanfattningsvis, trots de utmaningar som företaget står inför, har EQL Pharma visat en stark prestation under det andra kvartalet och är på god väg att uppnå sina försäljningsmål för helåret. Dock krävs ytterligare ansträngningar för att nå EBITDA-målet på 25 procent vid slutet av räkenskapsåret.

Estimat

(MSEK)	2022/2023	2023/2024	2024/2025E	2025/2026E	2026/2027E
Rörelseintäkter	260.3	264.6	384.2	499.1	598.7
Tillväxt y-o-y	-36.5%	1.7%	45.2%	29.9%	20.0%
Rörelsekostnader	-219.0	-232.0	-312.6	-382.7	-435.4
Tillväxt y-o-y	-41.0%	5.9%	34.7%	22.4%	13.8%
EBIT	41.3	32.6	71.6	116.4	163.3
Tillväxt y-o-y	6.4%	-21.1%	119.6%	62.6%	40.3%
EBIT-marginal	15.9%	12.3%	18.7%	23.4%	27.3%

EQL Pharma förväntas uppleva en betydande ökning i nettoomsättningen under de kommande åren, driven av framgångsrika produktlanseringar och geografisk expansion, särskilt i Europa. Den förväntade tillväxten i nettoomsättningen, med en ökning på 45,4% för räkenskapsåret 2024/25, stöds av återupptagen försäljning av tidigare otillgängliga antibiotika och lanseringen av nya produkter som Mellozzan. Trots logistiska utmaningar, som ökade fraktkostnader, förväntas förbättringar i logistiken leda till en gradvis ökning av bruttomarginalen från 43% till 47% fram till 2026/27. Försäljningskostnaderna förväntas minska som andel av nettoomsättningen tack vare effektiviseringar efter initiala lanseringskostnader, vilket bidrar till en förbättrad EBIT-marginal över tid. Denna positiva utveckling understryker EQL Pharmas strategiska fokus på produktutveckling och marknadsexpansion som centrala drivkrafter för framtida tillväxt.

Vidare följer en känslighetsanalys med ett beräknat utfall på vår estimerade EBIT för 2026/2027E, där utfallet redovisas vid olika angivna EBIT-multiplar.

EBITx	Huvudscenario 2026/2027E			Säkerhetsmarginal (30%)		
	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (SEK)	Förändring (%)	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (SEK)	Förändring (%)
3	489.9	16.86	-74.6	342.9	11.8	-82.21
7	1143.1	39.33	-40.7	800.2	27.53	-58.49
11	1796.3	61.81	-6.8	1257.4	43.26	-34.77
15	2449.5	84.28	27.1	1714.6	59.0	-11.05
19	3102.7	106.76	61.0	2171.9	74.73	12.67
23	3755.9	129.23	94.8	2629.1	90.46	36.39
27	4409.1	151.71	128.7	3086.4	106.19	60.11

EQL Pharma har visat en stark finansiell tillväxt under det andra kvartalet av räkenskapsåret 2024/25, med en nettoomsättning som ökade med 43 procent och en rörelsevinst som steg med 117 procent. Denna tillväxt har främst drivits av framgångsrika produktlanseringar och en stark geografisk expansion i Europa, där försäljningen mer än fördubblades. Företagets fokus på produktutveckling och en diversifierad pipeline med 35 produkter, varav flera i lanseringsfasen, indikerar en fortsatt stark tillväxtpotential. Trots logistiska utmaningar och ökade fraktkostnader har företaget lyckats upprätthålla en stark finansiell prestation och förbättra sin rörelsemarginal. Med tanke på dessa faktorer och företagets ambitiösa finansiella mål, inklusive en genomsnittlig årlig tillväxt på 40 procent och en EBITDA-marginal på över 25 procent, är en EBIT-multiplik på 15 för 2026/2027 rimlig.

Källor

1. <https://www.efficiconsulting.com/en-gb/resources/the-intensifying-middle-east-conflict-...>

Disclaimer

Kalqyl Analys Norden AB bedriver verksamhet avseende bolag- och aktieanalys.

Denna analys är helt och hållet genererad av artificiell intelligens (AI) baserat på tillgängliga data vid tidpunkten för genereringen. Informationen har sammanställts från källor som har analyserats, men ingen manuell granskning eller bedömning av informationens tillförlitlighet har utförts. Informationens riktighet kan Kalqyl inte garantera, och inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag.

Analyserna som utförs kan antingen vara uppdragsanalyser där det analyserade Bolaget har ingått avtal med Kalqyl avseende analys eller bolag som Kalqyl på egen hand valt att analysera. Analysen/erna publiceras antingen vid enskilt tillfälle, eller per löpande basis under avtalsperioden mot en sedvanlig ersättning.

Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.

Alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk, och historisk avkastning ger ingen garanti för framtida avkastning. Kalqyl och samtliga medarbetare i organisationen får ej handla värdepapper i kundbolag från och med det tillfälle som ansvarig analytiker initierar arbetet med den aktuella analysen, och till dess att analysen varit publicerad i 48h.