

Delårsrapport  
Januari - september 2015  
EQL Pharma AB

EQL

*EQL Pharma AB är ett läkemedelsbolag, specialiserat på nisch-generika, d.v.s. generiska läkemedel med ingen eller begränsad konkurrens. EQL Pharma grundades 2006 av Christer Fåhraeus och Karin Wehlin.*

## Delårsrapport januari - september 2015

### Perioden januari - september och tredje kvartalet 2015

- Koncernens omsättning för perioden uppgick till 20,4 (13,2) MSEK, en ökning med 55%, och för kvartalet till 7,5 (3,2) MSEK, en ökning med 133%.
- Bruttovinsten uppgick för perioden till 14,1 (4,9) MSEK, en ökning med 187%, och för kvartalet till 5,0 (1,6) MSEK, en ökning med 215%.
- EBITDA för perioden uppgick till 4,3 (-5,1) MSEK och för kvartalet till 1,8 (-1,2) MSEK.
- Resultat per aktie blev 0:16 (-0:50) kr för perioden och 0:08 (-0:13) för tredje kvartalet.
- Likvida medel, inklusive beviljade krediter, var 1,5 (5,8) MSEK vid periodens utgång.

### Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2015

- Ett avtal slöts med Cadila Pharmaceuticals Limited ("Cadila") omfattande gemensam utveckling av till att börja med 8 stycken nisch-generika med planerad lansering från 2H 2018 och framåt. I tillägg till nisch-generika får EQL Pharma rättighet att sälja Cadilas egna produkter på den nordiska marknaden. EQL Pharma avtalade också med Cadila om en riktad emission på 6,5 miljoner aktier, se vidare under avsnittet "Väsentliga händelser efter tredje kvartalet".
- Under kvartalet utnyttjades 916 639 teckningsoptioner TO 2 i den andra lösenperioden, varigenom EQL Pharma tillfördes cirka 4,7 MSEK före emissionskostnader efter periodens utgång. Tillsammans med de teckningsoptioner TO 2 som utnyttjades i den första lösenperioden uppgår antalet utnyttjade teckningsoptioner TO 2 till 1 112 240 stycken, vilket motsvarar 78 procent av samtliga emitterade teckningsoptioner TO 2. Efter registreringen kommer EQL Pharma att ha 17 438 666 aktier emitterade. Aktiekapitalet uppgår därmed till 784 740 kronor.

### Väsentliga händelser efter tredje kvartalet 2015

- Den riktade nyemissionen på 6,5 miljoner aktier till Cadila Pharmaceuticals Limited ("Cadila"), som beslutades på extra bolagsstämma den 9 oktober 2015, genomfördes. EQL Pharma tillfördes därmed 32,5 miljoner kronor före emissionskostnader. Efter registreringen kommer EQL Pharma att ha 23 938 666 aktier emitterade. Aktiekapitalet kommer att uppgå till 1 077 240 kronor. Genom nyemissionen kommer Cadila genom sitt dotterbolag Satellite Overseas (Holdings) Limited att äga 27,2 procent av EQL Pharma. Cadila har även tecknat 2 miljoner teckningsoptioner TO 3, med lösenkurs 6,50 kronor per aktie och lösenperiod 1 april till 15 december 2016.

## Om EQL Pharma

EQL Pharma är specialiserat på att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel. Bolaget marknadsför för närvarande fem nisch-generika på den svenska, danska och finska marknaden, i tillägg till dessa finns en betydande pipeline av ytterligare nisch-generika för lansering 2016 och framåt. Verksamheten är för närvarande helt inriktad på receptbelagda läkemedel i Norden. EQL Pharma bedriver sin verksamhet i Lund, sysselsätter 6 (7) personer och är noterat på AktieTorget. EQL Pharma bedriver också ett omfattande utvecklingsarbete i samarbete med ledande kontraktstillverkare och större läkemedelsbolag i bland annat Indien och Kina.

## Verksamheten

### VDs kommentar

Det är glädjande att EQL Pharma under tredje kvartalet fortsätter att visa lönsamhet, både på EBITDA-nivå och på resultatnivå. På produktnivå är det framför allt Hydroxyzin och Metformin men även Doxycyklin och Klaritromycin som har sålt väl under kvartalet.

Kvartalet är EQL Pharmas hittills starkaste kvartal, till stor del beroende på att vi sålt betydligt mer Metformin än vi normalt kan räkna med. Produkter som är utsatta för konkurrens, även om den är begränsad, kommer alltid att uppvisa en stor kvartalsvis variation. Detta innebär att EQL Pharmas kvartalsrapporter kommer uppvisa ekonomiska variationer.

Bolaget har under kvartalet ingått ett strategiskt samarbetsavtal med Cadila Pharmaceuticals Limited ("Cadila"). Ett viktigt skäl till samarbetet är att knyta tätare band med en utvecklingspartner av nisch-generika. Bakgrunden är att EQL Pharma haft substantiella förseningar i vissa projekt varför ett tätt samarbete, med gemensamma ägarintressen, tros minska risken för detta framöver. Samarbetet har inledningsvis identifierat 8 nya projekt av utvecklingskaraktär men inkluderar även den pipe-line av produkter som Cadila har utvecklat för europeiska marknader.

Två utvecklingsprojekt har utvecklats väl under kvartalet med framgångsrika bioekvivalens- (BE) studier. Dessa beräknas skickas in till läkemedelsmyndigheterna i Norden under Q1 2016. Två projekt har drabbats av problem och är försenade, det ena pga. en misslyckad BE studie och det andra pga. problem vid uppskalning från pilot-skala till kommersiell batchstorlek.

EQL Pharma arbetar fortsatt vidare med att kostnadseffektivisera distribution och logistik och räknar med att långsiktigt kunna pressa ner kostnaden.

### Produktutveckling

EQL Pharma har en pipe-line av produkter för lansering under 2016, 2017 och framåt, varav det absoluta flertalet idag saknar konkurrens. Produktutvecklingen görs i samarbete med partners i Indien, Indonesien och Kina.

## Finansiell information

### Omsättning och resultat

Belopp i TSEK	01/01/15	01/01/14	01/07/15	01/07/14
	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14
	jmf 9 mån	jmf 9 mån	Q3	Q3
Nettoomsättning	20 350	13 157	7 460	3 200
Aktiverat arbete för egen räkning	1 348	0	443	0
Övriga rörelseintäkter	5	-6	0	7
<b>Direkta kostnader</b>	<b>-7 559</b>	<b>-8 220</b>	<b>-2 904</b>	<b>-1 618</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14 144</b>	<b>4 931</b>	<b>4 998</b>	<b>1 589</b>
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>70%</i>	<i>37%</i>	<i>67%</i>	<i>50%</i>
Rörelsens kostnader	-9 823	-10 066	-3 200	-2 809
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>4 321</b>	<b>-5 135</b>	<b>1 798</b>	<b>-1 220</b>
Avskrivningar	-1 155	-666	-302	-222
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>3 166</b>	<b>-5 801</b>	<b>1 497</b>	<b>-1 442</b>
Resultat från finansiella poster	-394	-469	-124	-252
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 772</b>	<b>-6 270</b>	<b>1 373</b>	<b>-1 694</b>
Jämförelsestörande poster	0	-716	0	0
Skatt	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 772</b>	<b>-6 986</b>	<b>1 373</b>	<b>-1 694</b>

Under perioden, januari – september, uppgick omsättningen till 20,4 (13,2) MSEK och för kvartalet 7,5 (3,2) MSEK.

Bruttovinsten uppgick för perioden till 14,1 (4,9) MSEK och för kvartalet till 5,0 (1,6) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 70 (37)% för perioden och till 67 (50)% för kvartalet.

EBITDA för perioden uppgick till 4,3 (-5,1) MSEK och för kvartalet till 1,8 (-1,2) MSEK.

Resultatet för perioden uppgick till 2,7 (-7,0) MSEK och för kvartalet uppgick till 1,4 (-1,7) MSEK.

Resultat per aktie blev 0:16 (-0:50) kr för perioden och 0:08 (-0:13) för kvartalet.

Totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, uppgick till -9,8 (-10,1) MSEK under perioden och till -3,2 (-2,8) för tredje kvartalet 2015.

Avskrivningarna uppgick under perioden till -1,2 (-0,7) MSEK.

Finansnettot uppgick till -0,4 (-0,5) MSEK för perioden och inkluderar räntebetalningar på långfristiga lån samt fakturabelåning.

## Kassaflöde, investeringar och finansiering

KASSAFLÖDE				
Belopp i TSEK	01/01/15	01/01/14	01/07/15	01/07/14
	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14
	jmf 9 mån	jmf 9 mån	Q3	Q3
Kassaflöde från rörelsen under perioden	3 927	-6 321	1 674	-1 472
Förändring i rörelsekapital	-7 397	-324	-5 450	-604
<b>Kassaflöde från rörelse efter förändring av rörelsekapital</b>	<b>-3 470</b>	<b>-6 645</b>	<b>-3 775</b>	<b>-2 076</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 249	-1 324	-952	-253

Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 252	8 180	4 675	8 181
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 532</b>	<b>211</b>	<b>-52</b>	<b>5 852</b>
Kassa / bank vid periodens början	0	5 716	1 584	75
<b>Kassa / bank vid periodens slut</b>	<b>1 532</b>	<b>5 927</b>	<b>1 532</b>	<b>5 927</b>

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 3,9 (-6,3) MSEK för perioden och till 1,7 (-1,5) MSEK för tredje kvartalet. Förändringar i rörelsekapital uppgick till -7,4 (-0,3) MSEK för perioden varav 4,7 MSEK hänförs till tecknad ej betald TO 2.

### Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,2 (-1,3) MSEK för perioden och till -1,0 (-0,3) MSEK för tredje kvartalet.

### Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 7,3 (8,2) MSEK för perioden.

## Finansiell ställning per 30 september 2015

### Likvida medel

Likvida medel, inklusive beviljade krediter, uppgick till 1,5 (5,8) MSEK vid periodens utgång.

### Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick per den 30 september 2015 till 14,3 (6,3) MSEK och eget kapital per aktie till 0:86 kronor.

### Soliditet

Soliditeten uppgick till 54,6 (36,3) % vid periodens slut.

### EQLs aktie

Bolaget aktie är listat på AktieTorget sedan den 17 mars 2013. Totala antal aktier i bolaget vid kvartalets slut var 16 522 027 (13 486 600) stycken.

## Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma.

Nettoomsättningen under första halvåret 2015 uppgick till 20,4 (13,2) MSEK och rörelseresultatet EBITDA uppgick till 4,5 (-5,7) MSEK.

## Övrig information

### Personal

Koncernen sysselsätter 6 (7) personer varav 3 (6) är kvinnor. Antalet heltidsanställda uppgår till 5 (5) personer vid det svenska moderbolaget.

Utöver den fasta personalen finns även konsultanställda med spetskompetens inom GMP, farmakovigilans samt partihandelsverksamhet knutna till moderbolaget.

## Riskfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i EQL Pharma. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtmöjligheter. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande.

Försening av marknadsgenombrott på nya marknaden kan innebära resultatförsämringar för Bolaget och det kan därför inte uteslutas att EQL Pharma i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrad försäljning och försämrad lönsamhet. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultateffekter för Bolaget i framtiden.

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. EQL Pharmas framtida intäkter och aktievärdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En stor del av inköpen sker i euro vars värde kan förändras väsentligt.

EQL Pharma kommer fortsättningsvis att nyutveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför en risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat eller tar längre tid än planerat.

Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts. För en mer utförlig lista av risker hänvisar vi till EQL Pharmas memorandum av den 20:e augusti 2014, sidorna 8-9.

## Juridisk friskrivning

Denna finansiella rapport innehåller uttalanden som är framåtblickande och framtida faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de förutsedda. Utöver de faktorer som diskuteras, kan de faktiska utfallen påverkas av förseningar och svårigheter i de olika momenten i utvecklingsprojekten, såsom formuleringsarbete, stabilitetstestning, prekliniska och kliniska prövningar, men även potentiellt konkurrerande utvecklingsprogram, konjunkturförhållanden, patentskydd och valutakurs- och räntefluktuationer samt politiska risker.

## Kommande rapporter

Kommande rapporter för 2015 publiceras:

Innevarande räkenskapsperiod:	
Bokslutskommuniké och Q4 2015:	2016-02-03

## Bolagets operativa och finansiella mål

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med K3 för 2014. Avseende moderbolaget har denna delårsrapport upprättats i enlighet med K3 för 2014. Utländska dotterbolags bokslut har omräknats till svenska kronor enligt dagskursmetoden. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och övriga skulder omräknas till balansdagens kurs och samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Uppkomna omräkningsdifferenser förs direkt mot koncernens eget kapital. Belopp är uttryckta i MSEK (miljoner svenska kronor) om inget annat anges. KSEK är en förkortning för tusental svenska kronor.

## Bolagets finansiella mål

### Finansiella mål - uppdatering

EQL Pharma bedömer att EBITDA kommer att vara positivt under 2015 och att resultatet är positivt för helåret 2015. I bokslutskommunikén kommer mer detaljerade bedömningar för 2016 att offentliggöras.

Bolaget har som mål att växa med minst 30 % i genomsnitt per år under den kommande 5-årsperioden och att rörelseresultatet växer i åtminstone samma takt som omsättningstillväxten.

## Revisorernas granskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Christer Fåhraeus, VD

För ytterligare information kontakt Christer Fåhraeus, tel. +46 755 55 12 95

Lund den 11 november 2015

Björn Beermann

Christer Fåhraeus

Lars Holmqvist

Ingemar Kihlström

Rajiv I Modi

Maria Öhlander

## Koncernen

### RESULTATRÄKNING

Belopp i SEK	01/01/15	01/01/14	01/07/15	01/07/14
	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14
	jmf 9 mån	jmf 9 mån	Q3	Q3
Nettoomsättning	20 350	13 157	7 460	3 200
Aktiverat arbete för egen räkning	1 348	0	443	0
Övriga rörelseintäkter	5	-6	0	7
Direkta kostnader	-7 559	-8 220	-2 904	-1 618
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14 144</b>	<b>4 931</b>	<b>4 998</b>	<b>1 589</b>
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>70%</i>	<i>37%</i>	<i>67%</i>	<i>50%</i>
Rörelsens kostnader	-9 823	-10 066	-3 200	-2 809
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>4 321</b>	<b>-5 135</b>	<b>1 798</b>	<b>-1 220</b>
Avskrivningar	-1 155	-666	-302	-222
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>3 166</b>	<b>-5 801</b>	<b>1 497</b>	<b>-1 442</b>
Resultat från finansiella poster	-394	-469	-124	-252
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 772</b>	<b>-6 270</b>	<b>1 373</b>	<b>-1 694</b>
Jämförelsestörande poster	0	-716	0	0
Skatt	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 772</b>	<b>-6 986</b>	<b>1 373</b>	<b>-1 694</b>

### KASSAFLÖDE

Kassaflöde från rörelsen under perioden	3 927	-6 321	1 674	-1 472
Förändring i rörelsekapital	-7 397	-324	-5 450	-604
<b>Kassaflöde från rörelse efter förändring av rörelsekapital</b>	<b>-3 470</b>	<b>-6 645</b>	<b>-3 775</b>	<b>-2 076</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 249	-1 324	-952	-253
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 252	8 180	4 675	8 181
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 532</b>	<b>211</b>	<b>-52</b>	<b>5 852</b>
Kassa / bank vid periodens början	0	5 716	1 584	75
<b>Kassa / bank vid periodens slut</b>	<b>1 532</b>	<b>5 927</b>	<b>1 532</b>	<b>5 927</b>

### BALANSRÄKNING



Belopp i SEK

<b><u>Tillgångar</u></b>	<b>30/09/15</b>	<b>30/09/14</b>	<b>31/12/14</b>
Immateriella anläggningstillgångar	10 654	9 180	9 557
Materiella anläggningstillgångar	75	89	78
Finansiella anläggningstillgångar	296	296	296
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>11 026</b>	<b>9 565</b>	<b>9 932</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>15 146</b>	<b>12 920</b>	<b>7 739</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26 172</b>	<b>22 485</b>	<b>17 671</b>

<b><u>Skulder och eget kapital</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Summa eget kapital	14 284	8 162	6 260
Långfristiga skulder	5 100	3 100	3 100
Kortfristiga skulder	6 788	11 223	8 310
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>26 172</b>	<b>22 485</b>	<b>17 671</b>

## Moderbolag

<b>RESULTATRÄKNING</b>				
Belopp i SEK	<b>01/01/15</b>	<b>01/01/14</b>	<b>01/07/15</b>	<b>01/07/14</b>
	<b>30/09/15</b>	<b>30/09/14</b>	<b>30/09/15</b>	<b>30/09/14</b>
	<b>jmf 9 mån</b>	<b>jmf 9 mån</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>
Nettoomsättning	20 350	13 157	7 460	3 200
Aktiverat arbete för egen räkning	1 348	0	443	0
Övriga rörelseintäkter	5	-6	0	7
Direkta kostnader	-7 559	-8 936	-2 904	-1 618
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14 144</b>	<b>4 215</b>	<b>4 998</b>	<b>1 589</b>
<i>Bruttomarginal %</i>				
Rörelsens kostnader	-9 684	-9 862	-3 166	-2 830
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>4 460</b>	<b>-5 647</b>	<b>1 832</b>	<b>-1 241</b>
Avskrivningar	-1 155	-666	-302	-222
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>3 305</b>	<b>-6 313</b>	<b>1 531</b>	<b>-1 462</b>
Resultat från finansiella poster	-494	-469	-124	-252
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 811</b>	<b>-6 782</b>	<b>1 407</b>	<b>-1 714</b>
Extra ordinära poster	0	0	0	0
Skatt	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 811</b>	<b>-6 782</b>	<b>1 407</b>	<b>-1 714</b>

## KASSAFLÖDE

Kassaflöde från rörelsen under perioden	4 066	-6 117	1 708	-1 492
Förändring i rörelsekapital	-7 504	-791	-5 486	-815
<b>Kassaflöde från rörelse efter förändring av rörelsekapital</b>	<b>-3 439</b>	<b>-6 908</b>	<b>-3 778</b>	<b>-2 308</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 349	-1 149	-952	-28
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 252	8 183	4 674	8 183
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 464</b>	<b>126</b>	<b>-56</b>	<b>5 848</b>
Kassa / bank vid periodens början	0	5 714	1 520	-7
<b>Kassa / bank vid periodens slut</b>	<b>1 464</b>	<b>5 840</b>	<b>1 464</b>	<b>5 840</b>

## BALANSRÄKNING

Belopp i SEK

<u>Tillgångar</u>	30/09/15	30/09/14	31/12/14
Immateriella anläggningstillgångar	10 429	8 915	9 332
Materiella anläggningstillgångar	75	89	78
Finansiella anläggningstillgångar	91	251	91
Summa anläggningstillgångar	<b>10 596</b>	<b>9 255</b>	<b>9 502</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>15 285</b>	<b>13 239</b>	<b>7 849</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>25 880</b>	<b>22 494</b>	<b>17 350</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Summa eget kapital	14 006	8 194	5 943
Långfristiga skulder	5 100	3 100	3 100
Kortfristiga skulder	6 774	11 199	8 307
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>25 880</b>	<b>22 494</b>	<b>17 350</b>