

Delårsrapport
Januari - sept 2014
EQL Pharma AB

EQL

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

Januari - sept 2014

Perioden januari - september och tredje kvartalet 2014

- Koncernens omsättning för perioden uppgick till 13,2 (16,6) MSEK och för kvartalet 3,2 (3,4) MSEK
- Bruttovinsten uppgick för perioden till 4,9 (4,7) MSEK och för kvartalet till 1,6 (0,4) .
- EBITDA för perioden uppgick till - 5,1 (-2,1) MSEK och för kvartalet till -1,2 (-1,8) MSEK
- Resultat per aktie blev -0:46 (-0:26) kr före extraordinära kostnader för perioden och -0:13 (-0:20) för tredje kvartalet
- Likvida medel, exklusive beviljade krediter, var 5,8 (1,9) MSEK vid periodens utgång.

Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2014

- Bolaget har under perioden genomfört en förträdesemission med en övertilldelningsoption som tillfört EQL Pharma 8.5 mkr efter emissionskostnader. Emissionen teckningsgrad uppgick till 229 procent. Ytterligare kapitaltillskott genom emissionen är möjligt under 2015 genom lösen av de teckningsoptioner TO 2 som emitterats i samband med emissionen.
- Under kvartalet har läkemedlet Hydroxyzine EQL Pharma registrerats i Finland, Norge, Danmark och Sverige. Vidare har Läkemedelsverket fattat ett positivt beslut om medicinsk utbytbarhet mellan Hydroxyzine EQL Pharma och originalläkemedlet Atarax. Den totala omsättningen i originalledet på de marknader som EQL ansökt för är 34 mkr årligen för Hydroxyzine. För närvarande finns ingen annan konkurrent än originalet på marknaden. EQL Pharmas mål är att börja sälja Hydroxyzine senast under Q1 2015.
- Läkemedlet Klaritromycin har registrerats i Sverige under kvartalet. Läkemedelsverket har även här fattat ett positivt beslut om medicinsk utbytbarhet mellan Klaritromycin och originalläkemedlet Klacid. Den totala omsättningen i originalledet på de marknader som EQL ansökt för är 2.2 mkr årligen. EQL Pharmas mål är att börja sälja Klaritromycin senast under Q1 2015.
- Bolaget har under perioden rekryterat Anna Rytter som QA and RA manager med ansvar för regulatoriska frågor och kvalitetsarbete. Anna kommer närmast från Leo Pharma i Köpenhamn.
- Bolaget har under perioden erhållit partihandelstillstånd för parallellimporterade läkemedel. EQL Pharma avser arbeta selektivt med en mindre portfölj lönsamma parallellimporterade original med en eller flera av de svenska apotekskedjorna.
- Som en del i satsningen på nisch-generika har EQL Pharma ingått ett strategiskt samarbetsavtal med det kinesiska läkemedelsbolaget HEC Pharm. Inledningsvis har tre produkter kontrakterats för gemensam utveckling och avsikten är att addera ytterligare produkter framöver. HEC Pharm, som är en del av HEC Group, grundades 2002 och är idag ett av Kinas ledande läkemedelsbolag. Bolaget innehar tillstånd att tillverka läkemedel både för den europeiska marknaden såväl som för USA och för den inhemska marknaden.

OM EQL PHARMA

EQL Pharma är specialiserat på att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel. Bolaget har tre (3) nisch-generika på marknaden och en pipe-line som senast under 2015 skall växa med minst fyra (4) ytterligare "first-in-class generics" (generika utan eller med mycket begränsad konkurrens utöver originalläkemedlet) och under 2016 med ytterligare minst sex (6) nisch-generika. Verksamheten är för närvarande helt inriktad på receptbelagda läkemedel i Norden. I tillägg till generika-affären så planerar EQL Pharma att starta en parallellimportaffär under slutet av 2014. EQL Pharma bedriver sin verksamhet i Lund, sysselsätter 8 (8) personer och är noterat på AktieTorget.

Stockholm (EQL:STO).

Verksamheten

VDs kommentar

Under tredje kvartalet har bolaget fortsatt att fokusera på utvecklingsprojekten i sin pipe-line och även arbetat med påfyllning av produkter för 2017 och framåt. Under kvartalet har både Klaritromycin och Hydroxyzine EQL Pharma blivit godkända och utbytbara mot sina original.

För att kunna fortsätta bolagets offensiva satsning på att utveckla och lansera nya nisch-generika, preparat som helt saknar eller endast har begränsad konkurrens, har EQL genomfört en fullt garanterad företrädesemission på 7,9 MSEK med en övertilldelningsoption som totalt inbringat bolaget 8,5 mkr efter emissionskostnader.

EQL Pharma har ansökt och under kvartalet erhållit partihandelstillstånd för parallellimporterade läkemedel. För att kunna driva verksamheten tydligt avgränsad från den övriga affären har verksamheten placerats i dotterbolaget EQL Pharma International AB. EQL Pharma avser jobba selektivt med en mindre portfölj lönsamma parallellimporterade original i nära samarbete med en eller flera av de svenska apotekskedjorna

Bolaget har under perioden rekryterat Anna Rytter som QA and RA manager med ansvar för regulatoriska frågor och kvalitetsarbete. Anna är PhD i experimentell hjärnforskning från Lund Universitet och kommer närmast från Leo Pharma i Köpenhamn där hon arbetat med regulatoriska frågor.

Produktutveckling

EQL har en pipe-line av produkter för lansering under 2015, 2016 och 2017, varav det absoluta flertalet idag helt saknar konkurrens förutom originalprodukten.

Finansiell information

Omsättning och resultat

Belopp i SEK	01/07/14	01/07/13	01/01/14	01/01/13	01/01/13
	30/09/14	01/10/13	30/09/14	01/10/13	31/12/13
	Q3	Q3	jmf 9 mån	jmf 9 mån	jmf 12 mån
Nettoomsättning	3 200	3 407	13 157	16 610	22 172
Övriga rörelseintäkter	7	-86	-6	-94	-523
Direkta kostnader	-1 618	-2 940	-8 220	-11 797	-15 354
Bruttoresultat	1 589	381	4 931	4 719	6 294
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>50%</i>	<i>11%</i>	<i>37%</i>	<i>28%</i>	<i>28%</i>
Rörelsens kostnader	-2 809	-2 157	-10 066	-6 849	-9 728
Rörelseresultat före avskrivningar	-1 220	-1 777	-5 135	-2 129	-3 434
Avskrivningar	-222	-692	-666	-692	-895
Rörelseresultat efter avskrivningar	-1 442	-2 469	-5 801	-2 822	-4 329

Under perioden, januari – september, uppgick omsättningen till 13,2 (16,6) MSEK och för kvartalet till 3,2 (3,4) MSEK.

Bruttovinsten uppgick till 4,9 (4,7) MSEK för perioden och till 1,6 (0,4) MSEK för kvartalet. Bruttomarginalen uppgick till 50 (11)% för kvartalet.

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

Resultatet för perioden uppgick till -6,3 (-3,5) MSEK före extraordinära kostnader och -7,0 (NA) efter extraordinära kostnader. Resultatet för kvartalet uppgick till -1,7 (-2,7) MSEK.

Resultat per aktie uppgick till -0:52 (-0:33) kr för perioden och blev -0:13 (-0:25) kr för kvartalet.

Totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, uppgick till 10,0 (6,8) MSEK under perioden och till 2,8 (2,2) för tredje kvartalet 2014.

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

Finansnettot uppgick till -0,5 (-0,7) MSEK för perioden och inkluderar räntebetalningar på långfristiga lån samt fakturabelåning.

Kassaflöde, investeringar och finansiering

Belopp i SEK	01/07/14	01/07/13	01/01/14	01/01/13	01/01/13
	30/09/14	01/10/13	30/09/14	01/10/13	31/12/13
	Q3	Q3	jmf 9 mån	jmf 9 mån	jmf 12 mån
Kassaflöde från rörelsen under perioden	-1 472	-2 020	-6 321	-2 807	-6 815
Förändring i rörelsekapital	-604	369	-324	-1 451	650
Kassaflöde från rörelse efter förändring av rörelsekapita	-2 076	-1 650	-6 645	-4 259	-6 165
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-253	-716	-1 324	-2 913	-4 125
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 181	-719	8 180	4 034	10 983
Periodens kassaflöde	5 852	-3 086	211	-3 138	694
Kassa / bank vid periodens början	75	4 969	5 716	5 022	5 022
Kassa / bank vid periodens slut	5 927	1 883	5 927	1 883	5 716

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -6,6 (-4,3) MSEK för perioden och till -2,1 (-1,7) MSEK för tredje kvartalet, varav förändringar i rörelsekapital uppgick till -0,6 (0,3) MSEK för perioden.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,3 (-2,9) MSEK för perioden och till -0,3 (-0,7) MSEK för tredje kvartalet.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 8,2 (4,0) MSEK för perioden

Finansiell ställning per 30 september 2014

Likvida medel

Likvida medel, exklusive beviljade krediter, uppgick till 5,9 (1,9) MSEK vid periodens utgång.

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick per den 30 september 2014 till 8,2 (3,5) MSEK och eget kapital per aktie till 0:13 kronor.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 36,3 (15,8) % vid periodens slut.

EQLs aktie

Bolaget aktie är listat på AktieTorget sedan den 17 december 2013. Totala antal aktier i bolaget vid periodens slut var 13.486.600 (10.718.400) stycken. Inklusiva företrädesemissionen och övertilldelningsoptionen, som avslutades under september, kommer antalet aktier uppgå till 16.314.366 stycken.

Bolaget har vid periodens utgång 640.000 stycken utestående teckningsoptioner av serie TO 1. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO 1 har senarelagts med fyra veckor. Ny lösenperiod var 7:e oktober 2014 till och med den 28:e oktober 2014.

serie TO 2 att registreras som en följd av den under kvartalet genomförda företrädesemissionen och övertilldelningsoptionen.

Varje TO 2 ger rätt att teckna en ny aktie i EQL Pharma under någon av teckningsperioderna:

- 16 - 30 mars 2015; eller
- 15 - 30 september 2015.

Lösenkursen kommer att uppgå till 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen, avrundat neråt till närmaste helt tiotal öre, under den period om 10 handelsdagar som slutar fem (5) bankdagar innan första dag i teckningsperioden, dock lägst 3,50 kronor och högst 5,50 kronor.

Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma.

Nettoomsättningen under första halvåret 2014 uppgick till 13,2 (16,6) MSEK och rörelseresultatet EBITDA uppgick till -5,6 (-2,1) MSEK.

Övrig information

Personal

Koncernen sysselsätter 8 (8) personer varav 5 (7) är kvinnor. Antalet heltidsanställda uppgår till 5 (4) 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 tillväxtpotentialer. 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 försämrade försäljning och försämrade lönsamhet. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter 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 EQLs memorandum av den 20:e augusti 2014, sidorna 8-9.

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 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 2014 publiceras:

Innevarande räkenskapsperiod:	
Bokslutskommuniké samt Q4 för 2014:	2015-02-06

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 operativa och finansiella mål

Operativa mål - uppdatering

Bolaget har som mål att senast till december 2015 lansera fyra (4) nya nisch-generika i Norden. Den sammanlagda omsättningen i originalledet för dessa produkter är ca 150 mkr. Produkterna saknar idag helt eller har mycket begränsad konkurrens.

Bolaget har vidare som mål att under 2016 lansera minst sex (6) produkter. Den sammanlagda omsättningen i originalledet för dessa produkter är ca 250 mkr. Produkterna saknar idag eller har mycket begränsad konkurrens.

Finansiella mål - uppdatering

EQL Pharma har som mål att under 2015 omsätta 30-50 mkr och ha ett EBITDA på 7-12 MSEK. Att målet infrias är intimt förknippat med att bolagets lanseringar sker i tid.

EQL Pharma har som mål att under 2016 omsätta ca 75 mkr och ha ett EBITDA på ca 25 MSEK. Att målet infrias är intimt förknippat med att bolagets lanseringar sker i tid.

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 10 november 2014

Karin Wehlin

Lars Holmqvist

Johan Kördel

Björn Beermann

Christer Fåhraeus

Jacob Calmvik

Koncernen

RESULTATRÄKNING					
Belopp i SEK	01/07/14	01/07/13	01/01/14	01/01/13	01/01/13
	30/09/14	01/10/13	30/09/14	01/10/13	31/12/13
	Q3	Q3	jmf 9 mån	jmf 9 mån	jmf 12 mån
Nettoomsättning	3 200	3 407	13 157	16 610	22 172
Övriga rörelseintäkter	7	-86	-6	-94	-523
Direkta kostnader	-1 618	-2 940	-8 220	-11 797	-15 354
Bruttoresultat	1 589	381	4 931	4 719	6 294
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>50%</i>	<i>11%</i>	<i>37%</i>	<i>28%</i>	<i>28%</i>
Rörelsens kostnader	-2 809	-2 157	-10 066	-6 849	-9 728
Rörelseresultat före avskrivningar	-1 220	-1 777	-5 135	-2 129	-3 434

Rörelseresultat efter avskrivningar	-1 442	-2 469	-5 801	-2 822	-4 329
Resultat från finansiella poster	-252	-243	-469	-678	-760
Resultat efter finansiella poster	-1 694	-2 712	-6 270	-3 500	-5 088
Jämförelsestörande poster	0	0	-716	0	-2 622
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-1 694	-2 712	-6 986	-3 500	-7 710

KASSAFLÖDE

Belopp i SEK	01/07/14	01/07/13	01/01/14	01/01/13	01/01/13
	30/09/14	01/10/13	30/09/14	01/10/13	31/12/13
	Q3	Q3	jmf 9 mån	jmf 9 mån	jmf 12 mån
Kassaflöde från rörelsen under perioden	-1 472	-2 020	-6 321	-2 807	-6 815
Förändring i rörelsekapital	-604	369	-324	-1 451	650
Kassaflöde från rörelse efter förändring av rörelsekapital	-2 076	-1 650	-6 645	-4 259	-6 165
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-253	-716	-1 324	-2 913	-4 125
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 181	-719	8 180	4 034	10 983
Periodens kassaflöde	5 852	-3 086	211	-3 138	694
Kassa / bank vid periodens början	75	4 969	5 716	5 022	5 022
Kassa / bank vid periodens slut	5 927	1 883	5 927	1 883	5 716

BALANSRÄKNING

Belopp i SEK

<u>Tillgångar</u>	30/09/14	01/10/13	31/12/13
Immateriella anläggningstillgångar	9 180	7 423	8 445
Materiella anläggningstillgångar	89	139	126
Finansiella anläggningstillgångar	296	296	296
Summa anläggningstillgångar	9 565	7 858	8 867
Summa omsättningstillgångar	12 920	14 341	16 777
Summa tillgångar	22 485	22 199	25 645
Skulder och eget kapital	-	-	-
Summa eget kapital	8 162	3 499	6 579
Långfristiga skulder	3 100	3 800	3 450
Kortfristiga skulder	11 223	14 900	15 616
Summa eget kapital och skulder	22 485	22 199	25 645

KONCERNENS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (KSEK)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Periodens resultat
Belopp vid periodens ingång	607	0	13 682	-7 710
Omföring av resultat			-7 710	7 710
Nyemission	128		9 804	
Emissionskostnader			-1 399	
Omräkningsdifferenser			37	
Periodens resultat				-6 986
Belopp vid periodens utgång	735	0	14 414	-6 986

Moderbolag

RESULTATRÄKNING					
Belopp i SEK	01/07/14	01/07/13	01/01/14	01/01/13	01/01/13
	30/09/14	01/10/13	30/09/14	30/09/13	31/12/13
	Q3	Q3	jmf 9 mån	jmf 9 mån	jmf 12 mån
Nettoomsättning	3 200	3 401	13 157	16 605	21 748
Övriga rörelseintäkter	7	-86	-6	-94	-523
Direkta kostnader	-1 618	-2 940	-8 936	-11 787	-17 966
Bruttoresultat	1 589	375	4 215	4 725	3 259
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>50%</i>	<i>11%</i>	<i>32%</i>	<i>28%</i>	<i>15%</i>
Rörelsens kostnader	-2 830	-2 349	-9 862	-6 812	-9 290
Rörelseresultat före avskrivningar	-1 241	-1 974	-5 647	-2 088	-6 031
Avskrivningar	-222	-692	-666	-692	-895
Rörelseresultat efter avskrivningar	-1 462	-2 667	-6 313	-2 780	-6 926
Resultat från finansiella poster	-252	-243	-469	-678	-759
Resultat efter finansiella poster	-1 714	-2 909	-6 782	-3 458	-7 685
Extra ordinära poster	0	0	0	0	0
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-1 714	-2 909	-6 782	-3 458	-7 685

KASSAFLÖDE					
Kassaflöde från rörelsen under perioden	-1 492	-2 217	-6 117	-2 779	-6 790
Förändring i rörelsekapital	-815	453	-791	-1 388	731
Kassaflöde från rörelse efter förändring av rörelsekapital	-2 308	-1 764	-6 908	-4 166	-6 060
	0				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28	-716	-1 149	-2 913	-4 125
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 183	-600	8 183	4 050	10 989
Periodens kassaflöde	5 848	-3 080	126	-3 030	805

Kassa / bank vid periodens slut	5 840	1 880	5 840	1 880	5 714
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

BALANSRÄKNING

Belopp i SEK

<u>Tillgångar</u>	30/09/14	01/10/13	31/12/13
Immateriella anläggningstillgångar	8 915	7 423	8 445
Materiella anläggningstillgångar	89	139	126
Finansiella anläggningstillgångar	251	201	201
Summa anläggningstillgångar	9 255	7 763	8 772
Summa omsättningstillgångar	13 239	15 749	16 637
Summa tillgångar	22 494	23 512	25 409

Skulder och eget kapital

Summa eget kapital	-	-	-
Långfristiga skulder	3 100	4 789	3 450
Kortfristiga skulder	11 199	15 355	15 515
Summa eget kapital och skulder	22 494	23 512	25 409