

Delårsrapport Januari - juni 2014

EQL Pharma AB



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

Delårsrapport

Januari - juni 2014

Perioden januari - juni och andra kvartalet 2014

- Koncernens omsättning för perioden uppgick till 10,0 (13,2) MSEK och för kvartalet 4,6 (5,7) MSEK
- Bruttovinsten uppgick för perioden till 3,3 (4,3) MSEK och för kvartalet till 1,7 (1,5) .
- EBITDA för perioden uppgick till - 3,9 (-0,4) MSEK och för kvartalet till -2,1 (-0,8) MSEK
- Resultat per aktie blev -0:34 (-0:10) kr före extraordinära kostnader för perioden och -0:18 (-0:10) för andra kvartalet
- Likvida medel, inklusive beviljade krediter, var 0,1 (5,0) MSEK vid periodens utgång.
- Bolaget har under perioden gjort stora framsteg i utvecklingen av bolagets pipeline av nisch-generika.

Väsentliga händelser under andra kvartalet 2014

- EQL Pharma har under andra kvartalet rekryterat Fredrik Trawén som ny COO med ansvar för logistik, prissättning, inköp och varulager.
- Bolaget har under andra kvartalet meddelat att fyra (4) nisch-generika är inskickade till läkemedelsverken i Norden för godkännande, tidigare meddelat antal var två (2) stycken. Den sammanlagda omsättningen i originalled för de fyra (4) produkterna är drygt 150 mkr på EQLs marknader. Produkterna har idag ingen eller mycket begränsad konkurrens.
- Bolaget har under kvartalet beslutat att renodla portföljen av läkemedel och endast satsa på lönsamma nisch-generika och att avveckla hårt konkurrensutsatta generika. Detta innebär att bolagets omsättning på helåret 2014 kommer hamna betydligt under 2013 års omsättning på 22,2 mkr. Från och med 1:a januari 2015 minskar kostnaderna med drygt 2.5 mkr för helåret, vilket får fullt genomslag på lönsamheten utan att påverka bolagets framtida intäkter eller potential från nisch-generika. Minskningen i kostnader beror på besparingar i årsavgifter, farmakovigilanskostnader och ett ändrat arbetssätt i Finland, där bolaget kommer att samarbeta närmare distributörerna på marknaden.
- Bolagets finansiella och operativa mål har uppdaterats vilket inkluderar mål för 2016 som inte offentliggjorts tidigare. För 2015 har bolaget förseningar i två produkter vilket resulterar i motsvarande intäktsbortfall. Bolagets nya operativa mål för 2015 är att lansera minst 4 produkter och för 2016 minst 6 produkter. Den finansiella målsättningen är för omsättningen intervallet 30-50 MSEK för 2015 och ca 75 MSEK för 2016. Finansiella målsättningen på EBITDA nivå är 7-12 MSEK för 2015 och ca 25 MSEK för 2016.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Bolaget har efter periodens utgång 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 efter periodens utgång erhållit parthandelstillstånd för parallellimporterade läkemedel. EQL Pharma arbetar selektivt med en mindre portfölj lönsamma parallellimporterade original med en eller flera av de svenska apotekskedjorna.
- Styrelsen har, villkorat av bolagsstämmas godkännande, beslutat genomföra en fullt garanterad nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, vilken vid full anslutning kommer att tillföra EQL Pharma cirka 7,9 miljoner kronor före emissionskostnader. Styrelsen har även, villkorat av bolagsstämmas godkännande, beslutat om en övertilldelningsoption om cirka 2,1 miljoner kronor i syfte att få fler aktieägare i Bolaget och därmed en förbättrad handel i Bolagets aktie, och i övrigt på samma villkor som företrädesmissionen.
- Styrelsen har beslutat att senarelägga lösenperioden för utestående teckningsoption TO 1 med fyra veckor. Ny lösenperiod är 7 oktober 2014 till 28 oktober 2014. Bakgrunden till den senarelagda lösenperioden är företrädesrättsemission, med teckningstid 26 augusti – 11 september 2014. Sedvanlig omräkning av teckningskurs etc för teckningsoption TO 1 kommer att ske efter det att företrädesmissionen ägt rum.

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 första halvåret har bolaget fortsatt att fokusera på utvecklingsprojekten i sin pipe-line och även arbetat med påfyllning med produkter för 2017 och framåt. Fyra produkter ligger nu inne för produktgodkännande hos läkemedelsverken i Norden och vi räknar med att de första godkännandena kommer inom kort.

För att kunna fortsätta bolagets offensiva satsning på att utveckla och lansera nya nisch-generika, preparat som helt saknar eller endast har begränsad konkurrens idag så kommer EQL att genomföra en fullt garanterad företrädesmission på 7,9 MSEK före kostnader under perioden 26 augusti – 11 september med en övertilldelningsoption på 2,1 MSEK.

EQL Pharma har ansökt och framgångsrikt erhållit parthandelstillstånd 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 med en eller flera av de svenska apotekskedjorna

Bolaget har efter periodens utgång 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.

En uppdatering av bolagets finansiella och operativa mål har släppts vilket inkluderar mål för 2016 som inte offentliggjorts tidigare. För 2015 har vi förseningar i två produkter vilket resulterar i motsvarande intäktsbortfall. Bolagets mål för 2015 är nu att lansera minst 4 produkter och för 2016 minst 6 produkter. Målsättningen för omsättningen är i intervallet 30-50 MSEK för 2015 och minst 75 MSEK för 2016. Lönsamhetsmål på EBITDA nivå är 7-12 MSEK för 2015 och minst 25 MSEK för 2016.

Produktutveckling

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

Finansiell information

Omsättning och resultat

RESULTATRÄKNING					
Belopp i SEK	01/04/14	01/04/13	01/01/14	01/01/13	01/01/13
	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13	31/12/13
	Q2	Q2	jmf 6 mån	jmf 6 mån	jmf 12 mån
Nettoomsättning	4 601	5 699	9 957	13 203	22 172
Övriga rörelseintäkter	-5	-36	-13	-8	-523
	0	0	0	0	
Direkta kostnader	-2 868	-4 156	-6 602	-8 857	-15 354
Bruttoresultat	1 728	1 507	3 342	4 339	6 294
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>38%</i>	<i>26%</i>	<i>34%</i>	<i>33%</i>	<i>28%</i>
Rörelsens kostnader	-3 832	-2 350	-7 257	-4 691	-9 728
Rörelseresultat före avskrivningar	-2 104	-842	-3 915	-352	-3 434
Kassaflöde från rörelsen under perioden	-2 170	-1 082	-4 849	-788	-6 815
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-617	-987	-1 071	-2 197	-4 125

Under perioden, januari – juni, uppgick omsättningen till 10,0 (13,2) MSEK och för kvartalet till 4,6 (5,7) MSEK.

Bruttovinsten uppgick till 3,3 (4,3) MSEK för perioden och till 1,7 (1,5) MSEK för kvartalet. Bruttomarginalen uppgick till 38 (26)% för kvartalet.

EBITDA för perioden uppgick till -3,9 (-0,4) MSEK och till -2,1 (-0,8) MSEK för kvartalet.

Resultatet för perioden uppgick till -4,6 (-0,8) MSEK före extraordinära kostnader och -5,3 (NA) efter extraordinära kostnader. Resultatet för kvartalet uppgick till -2,4 (-1,1) MSEK.

Resultat per aktie uppgick till -0:39 (-0:07) kr för perioden och blev -0:18 (-0:10) kr för kvartalet.

Totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, uppgick till 7,3 (4,7) MSEK under perioden och till 3,8 (2,3) för andra kvartalet 2014.

Avskrivningarna uppgick under perioden till -0,4 (0) MSEK.

Finansnettot uppgick till -0,2 (-0,4) MSEK för perioden och inkluderar räntebetalningar på långfristiga lån samt fakturabelåning.

Kassaflöde, investeringar och finansiering

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -4,6 (-2,6) MSEK för perioden och till -2,0 (-0,2) MSEK för andra kvartalet, varav förändringar i rörelsekapital uppgick till 0,3 (-1,8) MSEK för perioden.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,1 (-1,0) MSEK för perioden och till -0,6 (-1,0) MSEK för andra kvartalet.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 0,0 (0,1) MSEK för perioden

Finansiell ställning per 30 juni 2014

Likvida medel

Likvida medel, inklusive beviljade krediter, uppgick till 0,1 (5,0) MSEK vid periodens utgång.

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick per den 30 juni 2014 till 1,3 (1,7) MSEK och eget kapital per aktie till 0:13 kronor.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 7,7 (6,15) % 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.

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

Sedvanlig omräkning av teckningskurs etc för teckningsoption TO 1, som en följd av den villkorade företrädesemissionen, kommer att ske efter det att företrädesemissionen ägt rum och kommuniceras i god tid innan lösenperioden inleds.

Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma.

Nettoomsättningen under första halvåret 2014 uppgick till 10,0 (13,2) MSEK och rörelseresultatet EBITDA uppgick till -4,4 (-0,1) MSEK.

Övrig information

Personal

Koncernen sysselsätter 8 (8) personer varav 5(7) är kvinnor. Antalet heltidsanställda uppgår till 4 (4) personer vid det svenska moderbolaget.

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

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Bolaget har efter periodens utgång 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 efter periodens utgång erhållit partihandelstillstånd för parallellimporterade läkemedel. EQL Pharma kommer jobba selektivt med en mindre portfölj lönsamma parallellimporterade original med en eller flera av de svenska apotekskedjorna

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 försämrade försäljning och försämrade 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 EQLs memorandum av den 24:e oktober 2013, sidorna 43-44.

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 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:	
Q3 samt januari - september 2014:	2014-11-10
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. Det tidigare målet var minst sex produkter. 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. Något mål för 2016 har inte kommunicerats tidigare. 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. Bolaget målsättning är en förändring från det tidigare målet med en omsättning på minst 60 mkr och ett EBITDA på minst 20

mkr. Förändringen beror på det minskade antalet lanseringar under 2015 (från minst sex (6) nya produkter till minst fyra (4) nya produkter).

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. Bolaget har inte tidigare avgivit någon prognos för 2016.

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 augusti 2014

Karin Wehlin

Lars Holmqvist

Johan Kördel

Björn Beermann

Christer Fåhraeus

Jacob Calmvik

Koncernen

RESULTATRÄKNING

Belopp i SEK	01/04/14	01/04/13	01/01/14	01/01/13	01/01/13
	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13	31/12/13
	Q2	Q2	jmf 6 mån	jmf 6 mån	jmf 12 mån
Nettoomsättning	4 601	5 699	9 957	13 203	22 172
Övriga rörelseintäkter	-5	-36	-13	-8	-523
	0	0	0	0	
Direkta kostnader	-2 868	-4 156	-6 602	-8 857	-15 354
Bruttoresultat	1 728	1 507	3 342	4 339	6 294
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>38%</i>	<i>26%</i>	<i>34%</i>	<i>33%</i>	<i>28%</i>
Rörelsens kostnader	-3 832	-2 350	-7 257	-4 691	-9 728
Rörelseresultat före avskrivningar	-2 104	-842	-3 915	-352	-3 434
Avskrivningar	-222	0	-444	0	-895
Rörelseresultat efter avskrivningar	-2 326	-842	-4 359	-352	-4 329
Resultat från finansiella poster	-67	-240	-218	-435	-760
Resultat efter finansiella poster	-2 392	-1 082	-4 576	-788	-5 088
Jämförelsestörande poster	0	0	-716	0	-2 622
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 392	-1 082	-5 293	-788	-7 710

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från rörelsen under perioden	-2 170	-1 082	-4 849	-788	-6 815
Förändring i rörelsekapital	148	843	280	-1 831	650
Kassaflöde från rörelse efter förändring av rörelsekapital	-2 022	-240	-4 569	-2 618	-6 165
	0	0	0	0	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-617	-987	-1 071	-2 197	-4 125
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3	111	-1	4 763	10 983
	0	0	0	0	
Periodens kassaflöde	-2 642	-1 116	-5 641	-52	694
Kassa / bank vid periodens början	2 716	6 085	5 716	5 022	5 022
Kassa / bank vid periodens slut	75	4 969	75	4 969	5 716

BALANSRÄKNING

Belopp i SEK

<u>Tillgångar</u>	30/06/14	30/06/13	31/12/13	31/12/12
Immateriella anläggningstillgångar	9 097	7 361	8 445	5 200
Materiella anläggningstillgångar	101	177	126	141
Finansiella anläggningstillgångar	296	296	296	296
Summa anläggningstillgångar	9 494	7 834	8 867	5 637
Summa omsättningstillgångar	7 198	19 503	16 777	15 075
Summa tillgångar	16 692	27 338	25 645	20 712

Skulder och eget kapital

Summa eget kapital	1 285	1 681	6 579	2 355
Långfristiga skulder	3 450	9 050	3 450	4 400
Kortfristiga skulder	11 957	16 607	15 616	13 957
Summa eget kapital och skulder	16 692	27 338	25 645	20 712

KONCERNENS FÖRÄNDRING EGET KAPTIAL	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Periodens resultat
KSEK				
Belopp vid periodens ingång	607	0	13 682	-7 710
Omföring av resultat			-7 710	7 710
Nyemission				
Emissionskostnader				
Omräkningsdifferenser			-1	
Periodens resultat				-5 293
Belopp vid periodens utgång	607	0	5 971	-5 293

Moderbolag

RESULTATRÄKNING

Belopp i SEK	01/04/14	01/04/13	01/01/14	01/01/13	01/01/13
	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13	31/12/13
	Q2	Q2	jmf 6 mån	jmf 6 mån	jmf 12 mån
Nettoomsättning	4 601	5 699	9 957	13 203	21 748
Övriga rörelseintäkter	-5	-36	-13	-8	-523
	0	0	0	0	
Direkta kostnader	-2 868	-4 156	-7 319	-8 847	-17 966
Bruttoresultat	1 728	1 507	2 626	4 349	3 259
Bruttomarginal %	38%	26%	26%	33%	15%
Rörelsens kostnader	-3 690	-2 286	-7 033	-4 476	-9 290
Rörelseresultat före avskrivningar	-1 962	-779	-4 407	-127	-6 031
	0	0	0	0	
Avskrivningar	-222	0	-444	0	-895
Rörelseresultat efter avskrivningar	-2 184	-779	-4 851	-127	-6 926
Resultat från finansiella poster	-67	-240	-217	-435	-759
Resultat efter finansiella poster	-2 250	-1 019	-5 068	-562	-7 685
Extra ordinära poster	0	0	0	0	
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 250	-1 019	-5 068	-562	-7 685

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från rörelsen under perioden	-2 028	-1 019	-4 624	-562	-6 790
Förändring i rörelsekapital	-23	920	24	-1 841	731
Kassaflöde från rörelse efter förändring i	-2 052	-99	-4 600	-2 402	-6 060
	0	0	0	0	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-617	-987	-1 121	-2 197	-4 125
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0	4 650	10 989
	0	0	0	0	
Periodens kassaflöde	-2 668	-1 086	-5 721	51	805
	0	0	0	0	
Kassa / bank vid periodens början	2 661	6 046	5 714	4 909	4 909
Kassa / bank vid periodens slut	-7	4 960	-7	4 960	5 714

BALANSRÄKNING

Belopp i SEK

<u>Tillgångar</u>	30/06/14	30/06/13	31/12/13
Immateriella anläggningstillgångar	9 097	7 361	8 445
Materiella anläggningstillgångar	101	177	126
Finansiella anläggningstillgångar	251	201	201
Summa anläggningstillgångar	9 449	7 739	8 772
Summa omsättningstillgångar	7 212	19 564	16 637
Summa tillgångar	16 661	27 303	25 409

Skulder och eget kapital

Summa eget kapital	1 376	1 628	6 444
Långfristiga skulder	3 450	11 241	3 450
Kortfristiga skulder	11 835	14 434	15 515
Summa eget kapital och skulder	16 661	27 303	25 409