

Delårsrapport
Januari - mars 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.

Delårsrapport

Januari - mars 2014

Perioden januari - mars 2014

- Koncernens omsättning för perioden uppgick till 5,4 (7,5) MSEK
- Bruttovinsten uppgick till 1,6 (2,8) MSEK med bruttomarginalen 30% (38%).
- EBITDA för perioden uppgick till - 1,8 (0,5) MSEK.
- Resultat per aktie blev -0:16 (0:03) kr före extraordinära kostnader och blev -0:22 (NA) kr efter extraordinära kostnader.
- Likvida medel, inklusive beviljade krediter, var 3,0 (6,3) MSEK vid periodens utgång.
- Extraordinära kostnader i samband med övergången från hårt konkurrensutsatta generika till unika nisch-generika "first in class generics" har belastat resultatet med 0,7 MSEK.
- Under perioden har bolaget rekryterat Fredrik Trawén som ny COO med ansvar för logistik, prissättning, inköp och varulager.
- Bolaget har under perioden gjort stora framsteg i utvecklingen av bolagets pipeline av nisch-generika.

Händelser efter periodens utgång

- Bolaget har efter periodens utgång beslutat att renodla portföljen av läkemedel och endast satsa på lönsamma nisch-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 på årlig basis, vilket får fullt genomslag på lönsamheten utan att påverka bolagets framtida intäkter eller potential från nisch-generika, befintliga eller under utveckling. Minskningen i kostnader kommer från besparingar i årsavgifter, farmakovigilanskostnader och ett ändrat arbetssätt i Finland, där bolaget kommer att samarbeta närmare distributörerna på marknaden. Resultatet för 2014 bedöms bli något sämre än 2013, eftersom omsättningen från konkurrensutsatt generika endast ger ett mindre bidrag till bolagets täckningsbidrag men kostnadsminskningen inte får effekt förrän 2015.
- Bolagets pipeline av nisch-generika har utvecklats väl och bolaget har på rapportdagen efter periodens utgång ytterligare två nisch-generika inskickade till läkemedelsverken i Norden för produktgodkännande. Sammanlagt har bolaget nu fyra (4) läkemedel under godkännande mot den tidigare kommunicerade siffran två (2) stycken. Den sammanlagda omsättningen i originalled för de fyra produkterna är drygt 150 mkr på EQLs marknader. Produkterna saknar i dagsläget konkurrens.

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 en basportfölj av konkurrensutsatta produkter men en pipe-line som till och med 2015 omfattar sex till åtta ”first-in-class generics” (generika utan eller med mycket begränsad konkurrens utöver originalläkemedlet). Verksamheten är för närvarande helt inriktad på receptbelagda läkemedel i Norden. EQL Pharma bedriver sin verksamhet i Lund, sysselsätter 10 (7) personer och är noterat på AktieTorget.

Stockholm (EQL:STO).

Verksamheten

VDs kommentar

Under första kvartalet har vi med framgång fortsatt att fokusera på de viktiga utvecklingsprojekten i vår pipe-line och har efter periodens utgång fyra (4) nisch-generika inskickade till läkemedelsverken i Norden för produktgodkännande. Det tidigare antalet var två (2) stycken. Den sammanlagda omsättningen i originalled för de fyra produkterna är drygt 150 mkr på EQLs marknader. Produkterna saknar i dagsläget konkurrens. Under 2014 förväntar vi oss att ansöka om produktgodkännande för ytterligare två (2) strategiska produkter och på så vis ta ett stort steg mot ett lönsamt 2015.

Bolaget har efter periodens utgång beslutat att renodla portföljen av läkemedel och endast satsa på lönsamma nisch-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 bolagets kostnader med drygt 2,5 mkr på helårsbasis. Detta får fullt genomslag på lönsamheten utan att påverka bolagets framtida intäkter eller potential från våra nisch-generika. Resultatet för 2014 bedöms bli något sämre än 2013, eftersom omsättningen från konkurrensutsatt generika endast ger ett mindre bidrag till bolagets täckningsbidrag men kostnadsminskningen inte får effekt förrän 2015.

Minskningen i kostnader kommer från besparingar i årsavgifter och farmakovigilanskostnader för de olönsamma hårt konkurrensutsatta produkterna. Bolaget har även beslutat ändra sitt arbetssätt i Finland. Där kommer bolaget att samarbeta närmare distributörerna på marknaden och på så vis minska kostnaderna utan att påverka sälj- och marknadsföringsförmågan.

Under januari – mars uppgick omsättningen till 5,4 (7,5) MSEK som en följd av att konkurrensutsatt generika prispressades ytterligare.

Bruttovinsten uppgick till 1,6 (2,8) MSEK med bruttomarginalen 30% (38%).

Sammanfattningsvis fortsätter bolaget under 2014 att arbeta hårt med utvecklingsprojekten av nisch-generika med lansering under 2015 och 2016. Det är först helåret 2015 som EQL Pharma räknar med att vara rejält lönsamt och ta det stora steget omsättningsmässigt i samband med lansering av ett antal unika produkter.

Produktutveckling

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

EQL Pharmas målsättning är att lansera minst sex egenutvecklade ”first-in-class generics” fram till slutet av 2015 för att under 2015 nå en total omsättning om minst 60 MSEK och ett EBITDA på minst 20 MSEK.

Finansiell information

Omsättning och resultat

KONCERN	Januari - mars		förändring	Helår
Belopp i KSEK	2014-01-01 2014-03-31	2013-01-01 2013-03-31		2013-01-01 2013-12-31
Nettoomsättning	5 355,9	7 504,5	-28,6%	22 171,5
Bruttovinst	1 613,7	2 831,7	-43,0%	6 294,2
Bruttomarginal	30,1%	37,7%		28,4%
EBITDA	-1 811,4	490,0	-469,7%	-3 433,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 546,8	-2 378,6		-6 164,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-454,3	-1 210,1		-4 124,9

Under perioden, januari – mars, uppgick omsättningen till 5,4 (7,5) MSEK.

Bruttovinsten uppgick till 1,6 (2,8) MSEK med bruttomarginalen 30% (38%).

EBITDA för perioden uppgick till -1,8 (0,5) MSEK.

Resultatet för perioden uppgick till -2,2 (0,3) MSEK före extraordinära kostnader och -2,9 (NA) efter extraordinära kostnader.

Resultat per aktie uppgick till -0:16 (0:03) kr före extraordinära kostnader och blev -0:22 (NA) kr efter extraordinära kostnader.

Totala rörelsekostnader, exklusive avskrivningar, uppgick till 3,4 (2,3) MSEK under första kvartalet 2014.

Avskrivningarna uppgick under första kvartalet -0,2 (0) MSEK.

Finansnettot uppgick till -0,2 (-0,2) MSEK i första kvartalet 2014, vilket inkluderar räntebetalningar på långfristiga lån samt fakturabelåning.

Kassaflöde, investeringar och finansiering

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,8 (-2,3) MSEK för perioden före extraordinära poster och till -2,5 (NA) efter extraordinära poster, varav förändringar i rörelsekapital uppgick till 0,1 (-2,7) MSEK.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,5 (-1,2) MSEK för första kvartalet. Detta speglar huvudsakligen det fokus EQL har på produktutveckling av unika nisch-generika samt tillhörande ansökningsavgifter till läkemedelsverken i Sverige, Finland och Danmark.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 0,0 (4,7) MSEK.

Finansiell ställning per 31 mars 2014

Likvida medel

Likvida medel, inklusive beviljade krediter, uppgick till 3,0 (6,3) MSEK vid periodens utgång, varav beviljad ej utnyttjad checkräkningskredit uppgår till 0,3 MSEK.

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick per den 31 mars 2014 till 3,7 (2,7) MSEK och eget kapital per aktie till 0:27 kronor.

Soliditet

Soliditeten uppgick till 18,2 % vid periodens slut, jämfört med 25,7 % vid årets början.

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 1 vilka berättigar till nyteckning av aktier till kursen 7 kronor. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO 1 kan äga rum från och med den 9 september 2014 till och med den 30 september 2014. I det fall samtliga teckningsoptioner nyttjas tillförs Bolaget ytterligare 4,5 MSEK.

Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma.

Nettoomsättningen under första kvartalet 2014 uppgick till 5,4 MSEK (7,5) och rörelseresultatet EBITDA uppgick till -2,4 (0,7) MSEK. Moderbolagets likvida medel, inklusive beviljade krediter, per 31 mars 2014 uppgick till 2,9 MSEK jämfört med 6,3 MSEK vid periodens början.

Övrig information

Personal

Koncernen sysselsätter 10 (8) personer varav 7 (6) 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 parthandelsverksamhet knutna till moderbolaget.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Bolaget har efter periodens utgång beslutat att renodla portföljen av läkemedel och endast satsa på lönsamma nisch-generika. Detta innebär att bolagets omsättning på helåret 2014 kommer hamna betydligt under 2013 års omsättning på 22,2 mkr och att bolaget från och med 1:a januari 2015 minskar kostnaderna med drygt 2.5 mkr på årlig basis, vilket får fullt genomslag på lönsamheten utan att påverka bolagets framtida intäkter eller potential från nisch-generika, befintliga eller under utveckling. Minskningen i kostnader kommer från besparingar i årsavgifter, farmakovigilanskostnader och ett ändrat arbetssätt i Finland, där bolaget kommer att samarbeta närmare distributörerna på marknaden.

Bolagets pipe-line av nisch-generika har utvecklats väl och bolaget har på rapportdagen efter periodens utgång ytterligare två (2) nisch-generika inskickade till läkemedelsverken i Norden för

produktgodkännande. Sammanlagt har bolaget nu fyra (4) läkemedel under produktgodkännande mot det tidigare kommunicerade antalet två (2) stycken. Den sammanlagda omsättningen i originalled för de fyra produkterna är drygt 150 mkr på EQLs marknader. Produkterna saknar i dagsläget konkurrens.

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 marknader 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 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.

Förändrad redovisning av distributionskostnader

Historiskt har EQL Pharma inkluderat kostnaden för distribution av läkemedel i bruttovinsten. Läkemedelsindustrin betraktar dock distribution som en operativ aktivitet och inkluderar därför dessa kostnader i sälj- och marknadskostnaderna, dvs. operationella kostnader. För att underlätta beräkningen av effektivitetsmått samt utförande av jämförelseanalyser gentemot läkemedelsindustrin, har EQL Pharma ändrat redovisningsprinciperna för distributionskostnaderna från och med 1 oktober 2013, vilka numera inkluderas i försäljningskostnaderna.

Kommande rapporter

Kommande rapporter för 2014 publiceras:

Innevarande räkenskapsperiod:	
Q2 samt januari - juni 2014:	2014-08-11
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.

Årsstämma 2014

EQL Pharmas årsstämma 2014 kommer att hållas i Lund den 12 maj 2014 kl. 15.00.

Framtidsutsikter

Under 2014 ligger fokus på utvecklingen av bolagets portfölj av unika ”first-in-class generics” och vi planerar att ansöka om produktgodkännande för ytterligare minst två strategiska produkter hos läkemedelsverken i Norden och på så vis ta ett stort och viktigt steg mot ett lönsamt 2015. Bolaget har i dagsläget fyra (4) nisch-generika inskickade för produktgodkännande.

Bolaget har efter periodens utgång beslutat att renodla portföljen av läkemedel och endast satsa på lönsamma nisch-generika. Detta innebär att bolagets omsättning på helåret 2014 kommer hamna betydligt under 2013 års omsättning och att bolaget från och med 1:a januari 2015 minskar kostnaderna med drygt 2.5 mkr på årlig basis med fullt genomslag på lönsamheten utan att påverka bolagets framtida intäkter eller potential från nisch-generika. Resultatet för 2014 bedöms bli något sämre än 2013, eftersom omsättningen från konkurrensutsatt generika endast ger ett mindre bidrag till bolagets täckningsbidrag men kostnadsminskningen inte får effekt förrän 2015.

Det är först helåret 2015 som EQL Pharma räknar med att vara rejält lönsamt och ta det stora steget omsättningsmässigt i samband med att vi då lanserar ett antal unika produkter.

EQL Pharma har som mål att under 2015 omsätta minst 60 mkr och ha en EBITDA på minst 20 MSEK. Detta bygger på att bolaget lanserar minst sex (6) nisch-generika under 2015 och att inte konkurrensläget drastiskt förändras. Bolagets pipe-line för 2016 och framåt är ännu inte kommunicerad.

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 12 maj 2014

Karin Wehlin

Lars Holmqvist

Johan Kördel

Björn Beermann

Christer Fåhraeus

Koncernen

RESULTATRÄKNING	Januari - mars		Helår
	2014-01-01 2014-03-31	2013-01-01 2013-03-31	2013-01-01 2013-12-31
Belopp i KSEK			
Nettoomsättning	5 355,9	7 504,5	22 171,5
Övriga rörelseintäkter	-7,7	28,6	-523,4
Direkta kostnader	-3 734,5	-4 701,4	-15 354,0
Bruttoresultat	1 613,7	2 831,7	6 294,2
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>30%</i>	<i>38%</i>	<i>28%</i>
Rörelsens kostnader	-3 425,0	-2 341,7	-9 727,8
Rörelseresultat före avskrivningar	-1 811,4	490,0	-3 433,6
Avskrivningar	-221,9	0,0	-895,1
Rörelseresultat efter avskrivningar	-2 033,3	490,0	-4 328,7
Resultat från finansiella poster	-151,0	-195,1	-759,6
Resultat efter finansiella poster	-2 184,3	294,9	-5 088,3
Jämförelsestörande poster	-716,3	0,0	-2 621,6
Skatt	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-2 900,6	294,9	-7 709,8
KASSAFLÖDE			
Kassaflöde från rörelsen under perioden	-2 678,7	294,9	-6 814,8
Förändring i rörelsekapital	131,9	-2 673,4	650,2
Kassaflöde från rörelse efter förändring av rörelsekapital	-2 546,8	-2 378,6	-6 164,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-454,3	-1 210,1	-4 124,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1,8	4 652,2	10 983,5
Periodens kassaflöde	-2 999,3	1 063,5	694,0
Kassa / bank vid periodens början	5 715,6	5 021,6	5 021,6
Kassa / bank vid periodens slut	2 716,3	6 085,1	5 715,6

BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK

<u>Tillgångar</u>	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	8 689,6	6 373,6	8 444,9
Materiella anläggningstillgångar	113,6	177,5	125,9
Finansiella anläggningstillgångar	296,2	296,2	296,2
Summa anläggningstillgångar	9 099,4	6 847,3	8 867,1
Summa omsättningstillgångar	11 168,8	18 587,7	16 777,5
Summa tillgångar	20 268,2	25 435,0	25 644,6
Skulder och eget kapital			
Summa eget kapital	3 679,9	2 652,1	6 578,7
Långfristiga skulder	3 450,0	9 050,0	3 450,0
Kortfristiga skulder	13 138,4	13 732,9	15 615,9
Summa eget kapital och skulder	20 268,2	25 435,0	25 644,6

(KSEK)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid periodens ingång	607	0	13 682	-7 710
Omföring av resultat			-7 710	7 710
Nyemission				
Emissionskostnader				
Omräkningsdifferenser			2	
Periodens resultat				-2 901
Belopp vid periodens utgång	607	0	5 974	-2 901

Moderbolag

RESULTATRÄKNING	Januari - mars		Helår
	2014-01-01 2014-03-31	2013-01-01 2013-03-31	2013-01-01 2013-12-31
Belopp i KSEK			
Nettoomsättning	5 355,9	7 504,6	21 748,4
Övriga rörelseintäkter	-7,7	28,6	-523,4
Direkta kostnader	-4 450,8	-4 691,1	-17 966,0
Bruttoresultat	897,4	2 842,0	3 259,0
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>17%</i>	<i>38%</i>	<i>15%</i>
Rörelsens kostnader	-3 342,4	-2 189,6	-9 290,0
Rörelseresultat före avskrivningar	-2 445,1	652,4	-6 031,0
Avskrivningar	-221,9	0,0	-895,1
Rörelseresultat efter avskrivningar	-2 667,0	652,4	-6 926,0
Resultat från finansiella poster	-150,8	-195,1	-759,3
Resultat efter finansiella poster	-2 817,8	457,3	-7 685,4
Extra ordinära poster			
Skatt	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-2 817,8	457,3	-7 685,4
KASSAFLÖDE			
Kassaflöde från rörelsen under perioden	-2 595,9	457,3	-6 790,3
Förändring i rörelsekapital	47,4	-2 760,8	730,7
Kassaflöde från rörelse efter förändring av rörelsekapital	-2 548,5	-2 303,5	-6 059,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-504,3	-1 210,1	-4 124,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	4 650,0	10 989,4
Periodens kassaflöde	-3 052,8	1 136,4	804,8
Kassa / bank vid periodens början	5 714,0	4 909,2	4 909,2
Kassa / bank vid periodens slut	2 661,3	6 045,5	5 714,0

BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK

<u>Tillgångar</u>	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	8 690	6 374	8 445
Materiella anläggningstillgångar	114	177	126
Finansiella anläggningstillgångar	251	201	201
Summa anläggningstillgångar	9 054	6 752	8 772
Summa omsättningstillgångar	11 112	18 553	16 637
Summa tillgångar	20 166	25 305	25 409

Skulder och eget kapital

Summa eget kapital	3 626	2 647	6 444
Långfristiga skulder	3 450	10 601	3 450
Kortfristiga skulder	13 090	12 057	15 515
Summa eget kapital och skulder	20 166	25 305	25 409