

EQL PHARMA AB (publ)

Inbjudan till teckning av aktier
och teckningsoptioner (Units)

**Du kommer som aktieägare i EQL Pharma att erhålla uniträtter.
Observera att uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja uniträtterna för att teckna Units senast den 11 september 2014; eller
- sälja de uniträtter som inte avses utnyttjas senast den 8 september 2014.

Observera att förvaltare kan ha tidigare sista svarsdag än ovanstående.

Det är även möjligt att anmäla sig för teckning av Units utan stöd av uniträtter.

Definitioner

"EQL Pharma" eller "Bolaget"

Med "EQL Pharma" eller "Bolaget" avses EQL Pharma AB (publ), organisationsnummer 556713-3425, med säte i Lund.

"Memorandumet"

Med "Memorandumet" avses föreliggande dokument, inklusive de handlingar som är införlivade genom hänvisning.

"Emissionen"

Med "Emissionen" avses den företrädesemission i EQL Pharma som inbjuds till i detta Memorandum.

"Övertilldelningsoptionen"

Med "Övertilldelningsoptionen" avses den riktade nyemission till allmänheten som inbjuds till i detta Memorandum.

"Erbjudandet"

Emissionen och Övertilldelningsoptionen bildar tillsammans "Erbjudandet".

"AktieTorget"

Med "AktieTorget" avses AktieTorget Sverige AB, organisationsnummer 556533-0395.

"Euroclear"

Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, tidigare VPC, organisationsnummer 556112-8074.

"Aktieinvest"

Med "Aktieinvest" avses Aktieinvest FK AB, organisationsnummer 556072-2596.

Se ordlista längst bak i Memorandumet för ytterligare definitioner och förklaringar.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta Memorandum består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- » Bolagets årsredovisningar för åren 2013, 2012 och 2011. Årsredovisningarna har reviderats av bolagets revisor.
- » Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2014. Delårsrapporten har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Föreliggande Memorandum och samtliga handlingar som införlivas genom hänvisning enligt ovan finns tillgängliga i pappersform för inspektion på Bolagets adress (se uppgift längst bak i Memorandumet) samt i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.eqlpharma.com.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta Memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Memorandumet är undantaget från prospektskyddighet enligt lagen "Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument - Undantag från prospektskyddighet avseende Erbjudande till allmänheten". Grunden för undantaget är att det sammanlagda värdet av erbjudanden för EQL Pharma av finansiella instrument uppgår till högst 2,5 miljoner euro under den senaste tolv månadersperioden.

Erbjudandet riktar sig inte till sådana personer vars deltagande kräver prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Memorandumet, anmälningssedeln och andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärder som anges i föregående mening eller där det skulle strida mot regler i sådant land. Inga överlåtbara värdepapper relaterade till Erbjudandet (uniträtter, interimunit (BTU) samt de nya aktierna och teckningsoptionerna) har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i bland annat Kanada, Australien, Japan, Nya Zeeland eller Sydafrika och får därför inte erbjudas, överätas eller försäjas, direkt eller indirekt, i dessa länder med flera. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan vara brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Det åligger envar att iaktta sådana begränsningar enligt lagar och regler utanför Sverige. Anmälan om teckning av Units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Innehållet i Memorandumet är baserat på information som tillhandahållits av Bolaget. Styrelsen i Bolaget är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. De siffror som redovisas i detta Memorandum har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt.

För Erbjudandet och detta Memorandum gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta Memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Information från tredje part och marknadsinformation

Memorandumet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där EQL Pharma är verksamt. Informationen har, såvitt inte annat anges, sammanställts av EQL Pharma baserad på information från en rad olika utomstående källor.

Informationen från tredje part har återgivits korrekt och inga uppgifter i informationen har utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande. Även om Bolaget bedömer att dessa utomstående källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias.

Utöver information från utomstående källor gör även EQL Pharma vissa interna bedömningar och antaganden avseende Bolagets marknader. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en extern analytiker eller någon av EQL Pharmas konkurrenter som använder andra metoder för insamling av marknadsdata, analyser eller beräkningar kommer att erhålla samma resultat. Mot bakgrund av detta uppmärksammas alla potentiella investerare på att information i Memorandumet avseende Bolagets bedömningar och marknaden är förenad med betydande osäkerhet och att ingen garanti kan lämnas för dess riktighet.

Framåtriktade uttalanden

Memorandumet innehåller framåtriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt, bland annat i "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Bakgrund och motiv", "Marknaden" och "Verksamheten", och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "kan", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden kan identifieras utifrån sammanhanget.

Framåtriktade uttalanden är förenade med betydande osäkerhet, då de avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att lämnade bedömningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktisk utveckling eller resultat skiljer sig avsevärt från i Memorandumet lämnade bedömningar.

Framåtriktad information gäller endast per dagen för Memorandumets offentliggörande. Bolaget gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning och AktieTorgets regelverk.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4	Finansiell översikt	26
Risikfaktorer	8	<i>Kommentarer till den finansiella översikten</i>	28
Inbjudan till teckning av aktier och teckningsoptioner (Units) i EQL Pharma AB (publ)	10	<i>Flerårsöversikt</i>	29
Bakgrund och motiv	11	Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information.	30
Villkor och anvisningar	12	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	32
<i>Så här gör du</i>	16	Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	36
<i>Så här utnyttjar du dina teckningsoptioner under 2015</i>	17	Bolagsstyrning	39
VD har ordet	18	Bolagsordning	40
Inledning till EQL Pharma	19	Legala frågor och övrig information	41
Marknaden	20	Vissa skattefrågor i Sverige	42
Verksamheten	24	Villkor för teckningsoption serie 2014/2015, avseende nyteckning av aktier i EQL Pharma AB (publ)	45
		Ordlista och förkortningar	51

Emissionen i sammandrag

Företrädesrätt till teckning

Innehav av en (1) aktie berättigar till en (1) unirätt. Tolv (12) unirätter ger rätt att teckna en (1) Unit, innehållande två (2) nya aktier och en (1) teckningsoption. I den utsträckning Units inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning.

Teckningskurs

Teckningskursen är 7,00 kronor per Unit. Courtage utgår ej.

Värdering

Erbjudandet innebär en värdering ("pre-money") av Bolaget på 47,2 mnkr.

Avstämningsdag

Avstämningsdag är den 21 augusti 2014. Sista dag för handel i EQL Pharmas aktie inklusive unirätter är den 18 augusti 2014. Första dag för handel i EQL Pharmas aktie exklusive unirätter är den 19 augusti 2014.

Teckningsperiod

Teckningsperioden är 26 augusti – 11 september 2014.

Handel med unirätter

Handel med unirätter sker på AktieTorget under perioden 26 augusti – 8 september 2014.

För att förhindra förlust av värdet av unirätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning med samtidig betalning senast den 11 september 2014 eller säljas senast den 8 september 2014.

Handel med BTU

Handel med betalda tecknade Units ("BTU") sker på AktieTorget under perioden 26 augusti 2014 till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 14 oktober 2014.

Handel med nya aktier och teckningsoptioner

Handel med nya aktier och teckningsoptioner beräknas inledas på AktieTorget omkring den 23 oktober 2014, efter det att emissionen registrerats hos Bolagsverket och de nya aktierna och teckningsoptionerna bokats ut hos Euroclear.

Information om aktien

Kortnamn aktie ("ticker"):	EQL
ISIN-kod aktie:	SE0005497732
ISIN-kod unirätt:	SE0006219812
ISIN-kod BTU:	SE0006219820
ISIN-kod teckningsoption TO 2:	SE0006219838

Finansiell kalender

Delårsrapport tre	10 november 2014
Bokslutskommuniké 2014	6 februari 2015

Sammanfattning

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	<i>Introduktion och varning</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Memorandumet. Varje beslut att investera i EQL Pharma ska baseras på en bedömning av Memorandumet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Memorandumet anförts vid domstol, kan den investerare som är klagande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Memorandumet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Memorandumet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Memorandumet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	<i>Finansiella mellanhänder</i>	Ej tillämplig. Inga finansiella mellanhänder nyttjas för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare																																												
B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma är EQL Pharma AB (publ) med organisationsnummer 556713-3425. Bolaget är listat på AktieTorget och aktiens kortnamn är ”EQL”.																																										
B.2	<i>Säte, bolagsform, et cetera</i>	EQL Pharma är ett svenskt publikt aktiebolag, med säte i Lund och verksamheten regleras av aktiebolagslagen.																																										
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	EQL Pharmas affärsidé är att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är likvärdiga med originalläkemedel vars patent har löpt ut. Genom att leverera högkvalitativa läkemedel till låg kostnad ska Bolaget bidra till betydande besparingar för patienter, hälso- och sjukvård och därmed bättre hälsa.																																										
B.4a	<i>Trender i branschen</i>	Trenden i den nordiska läkemedelsbranschen är hård konkurrens och prispress inom volymgenerika, medan konkurrensen inom de nischgenerika som EQL Pharma är i färd med att utveckla och registrera för försäljning är låg eller obefintlig.																																										
B.4b	<i>Trender i övrigt</i>	Allmänt stiger användningen av läkemedel i syfte att upprätthålla hälsa och bota sjukdomar över hela livet, vilket leder till ökad medellivslängd. Trenden är ett intresse från samhällets sida att hålla nere kostnader för sjuk- och hälsovård, bland annat genom att ersätta originalläkemedel vars patent har gått ut med billigare generika, en trend som förväntas fortsätta.																																										
B5	<i>Koncernstruktur</i>	EQL Pharma AB har ett helägt dotterbolag, EQL Pharma Oy, för verksamheten på den finska marknaden och ytterligare ett dotterbolag, EQL Pharma International AB, för verksamheten inom parallellimport av läkemedel. EQL Pharma International AB är för närvarande helägt, men avsikten är att strategiska investerare på sikt ska deläga cirka 30 procent.																																										
B6	<i>Större aktieägare</i>	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">EQL Pharmas ägare den 30 juni 2014</th> </tr> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel röster och kapital, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fårö Capital AB</td> <td>5 721 321</td> <td>42,4%</td> </tr> <tr> <td>Batten AB</td> <td>1 568 200</td> <td>11,6%</td> </tr> <tr> <td>WW Advise AB</td> <td>507 000</td> <td>3,8%</td> </tr> <tr> <td>Wehlin, Karin</td> <td>382 800</td> <td>2,8%</td> </tr> <tr> <td>Chori Pars AS, Carnegie Kapitalförvaltning AS</td> <td>330 000</td> <td>2,4%</td> </tr> <tr> <td>Kihlström, Ingemar</td> <td>297 000</td> <td>2,2%</td> </tr> <tr> <td>Avanza Pension</td> <td>280 401</td> <td>2,1%</td> </tr> <tr> <td>Nordnet Pension</td> <td>249 285</td> <td>1,8%</td> </tr> <tr> <td>Holmqvist, Lars</td> <td>244 200</td> <td>1,8%</td> </tr> <tr> <td>Fåhraeus, Lars</td> <td>231 500</td> <td>1,7%</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>3 674 893</td> <td>27,2%</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>13 486 600</td> <td>100,0%</td> </tr> </tbody> </table>	EQL Pharmas ägare den 30 juni 2014			Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital, %	Fårö Capital AB	5 721 321	42,4%	Batten AB	1 568 200	11,6%	WW Advise AB	507 000	3,8%	Wehlin, Karin	382 800	2,8%	Chori Pars AS, Carnegie Kapitalförvaltning AS	330 000	2,4%	Kihlström, Ingemar	297 000	2,2%	Avanza Pension	280 401	2,1%	Nordnet Pension	249 285	1,8%	Holmqvist, Lars	244 200	1,8%	Fåhraeus, Lars	231 500	1,7%	Övriga	3 674 893	27,2%	Totalt	13 486 600	100,0%
EQL Pharmas ägare den 30 juni 2014																																												
Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital, %																																										
Fårö Capital AB	5 721 321	42,4%																																										
Batten AB	1 568 200	11,6%																																										
WW Advise AB	507 000	3,8%																																										
Wehlin, Karin	382 800	2,8%																																										
Chori Pars AS, Carnegie Kapitalförvaltning AS	330 000	2,4%																																										
Kihlström, Ingemar	297 000	2,2%																																										
Avanza Pension	280 401	2,1%																																										
Nordnet Pension	249 285	1,8%																																										
Holmqvist, Lars	244 200	1,8%																																										
Fåhraeus, Lars	231 500	1,7%																																										
Övriga	3 674 893	27,2%																																										
Totalt	13 486 600	100,0%																																										

B7	<i>Finansiell information i sammandrag</i>	RESULTATRÄKNING (Koncernen)					
		1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december			
		Belopp i tkr	2014	2013	2013	2012	2011
		Summa rörelseintäkter	9 944	13 195	21 649	16 776	11 807
		Summa rörelsekostnader	-13 859	-13 548	-25 082	-20 864	-16 655
		Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-3 915	-352	-3 434	-4 088	-4 849
		Avskrivningar	-444	0	-895	-1 147	-3 314
		Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-4 359	-352	-4 329	-5 235	-8 163
		Finansiella poster	-218	-435	-760	-293	-137
		Jämförelsestörande poster	-716	0	-2 622	0	0
		Periodens resultat	-5 293	-788	-7 710	-5 528	-8 300
		BALANSRÄKNING (Koncernen)					
		30 juni		31 december			
		Belopp i tkr	2014	2013	2013	2012	2011
		Tillgångar					
		Summa anläggningstillgångar	9 494	7 834	5 637	5 084	5 550
		Summa omsättningstillgångar	7 198	19 503	15 075	12 016	9 828
		Summa tillgångar	16 692	27 338	20 712	17 100	15 378
		Eget kapital och skulder					
		Summa eget kapital	1 285	1 681	2 355	6 194	6 857
Summa skulder	15 407	25 657	18 357	10 906	8 521		
Summa eget kapital och skulder	16 692	27 338	20 712	17 100	15 378		
KASSAFLÖDESANALYS (Koncernen)							
1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december					
Belopp i tkr	2014	2013	2013	2012	2011		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 569	-2 618	-6 165	-2 680	-2 791		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 071	-2 197	-4 125	-1 701	-2 847		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1	4 763	10 983	4 439	7 387		
Periodens kassaflöde	-5 641	-52	694	58	1 749		
Likvida medel vid periodens början	5 716	5 022	5 022	4 964	3 214		
Likvida medel vid periodens slut	75	4 969	5 716	5 022	4 964		
B8	<i>Proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Bolaget har inte upprättat proformaredovisning.					
B9	<i>Resultatprognos</i>	Bolagets målsättning är att omsättningen ska hamna i intervallet 30 till 50 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015, med ett resultat före avskrivningar i intervallet 7 till 12 miljoner kronor (EBITDA). Vidare är Bolagets målsättning att omsättningen ska uppgå till minst 75 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016 med ett resultat före avskrivningar om minst 25 miljoner kronor (EBITDA). Såväl omsättning som resultat förväntas öka ytterligare under 2017. Bolaget beräknar att nå positivt kassaflöde från och med andra halvåret 2015.					
B10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelse</i>	EQL Pharmas revisionsberättelser för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 har lämnats utan anmärkning.					
B11	<i>Rörelsekapital</i>	EQL Pharmas befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden. Styrelsens bedömning är att underskottet uppgår till cirka 11 500 tkr. Styrelsen har därför beslutat att genomföra en företrädesemission av Units, bestående av aktier och teckningsoptioner, med övertilldelningsoption. Nettobeloppet från Erbjudandet inklusive lösen av teckningsoptioner under 2015 förväntas innebära att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital till positivt kassaflöde. Det kan dock inte uteslutas att ytterligare rörelsekapital behöver tillföras under den kommande tolv månadersperioden.					

Avsnitt C – Värdepapper		
C.1	<i>Slag av värdepapper</i>	Nyemissionen görs i form av Units, bestående av stamaktier i EQL Pharma med ISIN-kod SE0005497732 samt teckningsoptioner TO 2 av serie 2014/2015 med ISIN-kod SE0006219838.
C.2	<i>Valuta</i>	Bolagets aktier är utgivna i svenska kronor.
C.3	<i>Aktier som är emitterade respektive inbetalda</i>	Aktiekapitalet i EQL Pharma uppgår före Erbjudandet till 606 897 kronor, fördelat på 13 486 600 aktier. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 0,045 kronor och medför lika rätt till andel i EQL Pharmas tillgångar och resultat. Samtliga aktier är till fullo inbetalda.
C.4	<i>Rättigheter som hänger samman med värdepapperen</i>	Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämma fastställd avstämningsdag är registrerad ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier vid bolagsstämma.
C.5	<i>Eventuella överlåtelseinskränkningar</i>	Aktierna är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	<i>Handel i värdepapperen</i>	EQL Pharmas aktier är upptagna till handel på AktieTorget, som är en handelsplattform och således inte en reglerad marknad. Efter det att nyemissionen registrerats kommer de nya aktierna och teckningsoptionerna att upptas till handel på AktieTorget, vilket beräknas ske omkring den 23 oktober 2014.
C.7	<i>Utdelningspolitik</i>	EQL Pharma har hittills inte lämnat någon utdelning. Bolaget genomgår för närvarande en strategiomläggning till utveckling och försäljning av nischgenerika som innebär ökade kostnader och behov av utökat rörelsekapital. Bolaget förväntas visa vinst från och med räkenskapsåret 2015. När EQL Pharma gör stabila vinster och har stabila kassaflöden kan utdelning komma ifråga.

Avsnitt D – Risker		
D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende bolaget och branschen</i>	EQL Pharmas lönsamhet är beroende av konkurrensläget. Syftet med strategiomläggningen från volymgenerika till nischgenerika är att konkurrensen är betydande inom volymgenerika men låg eller obefintlig inom nischgenerika, vilket förväntas ge stärkta bruttomarginaler och högre lönsamhet i Bolaget. Största risken i Bolaget är att konkurrensen inom nischgenerika ökar över Bolagets förväntan. Näst största risken är förseningar och/eller fördyringar i bolagets utveckling av nischgenerika. Till ovanstående kommer risker kopplade till personal- och kompetensförsörjning, risker avseende lagstiftning och förordningar kring upphandling av generika samt finansiella risker.
D.3	<i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i>	Kopplat till Bolagets marknadsrelaterade, tekniska och finansiella risker finns en risk avseende värdeutvecklingen i de värdepapper som emitteras inom ramen för Erbjudandet. Detta accentueras då Bolaget först på sikt kan förväntas lämna utdelning; initialt måste alltså avkastning från föreliggande värdepapper genereras genom kursuppgång, varvid även den allmänna utvecklingen på de finansiella marknaderna spelar in. I den mån EQL Pharma i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital är det inte säkert att det kan ske på villkor som är gynnsamma för investerare i föreliggande Erbjudande. Vissa risker finns också avseende Erbjudandet, i det att teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte är säkerställda genom deponering av likvida medel eller utställd bankgaranti.

Avsnitt E – Erbjudande		
E.1	<i>Intäkter och kostnader avseende erbjudandet</i>	<p>Intäkterna från Emissionen uppgår högst till cirka 7 900 tkr. Emissions- och garantikostnaderna beräknas tillhoppa uppgå till cirka 1 200 tkr, varav kostnader för garantikonsortium uppgår till cirka 300 tkr. Intäkterna från eventuellt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen uppgår maximalt till cirka 2 000 tkr.</p> <p>I den mån teckningsoptionerna från Emissionen utnyttjas under 2015 uppgår intäkterna till (högst) 3 900 tkr - 6 200 tkr beroende på aktuell aktiekurs och ytterligare (högst) 1 000 – 1 600 tkr om eventuella teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen utnyttjas, före emissionskostnader om cirka 100 – 250 tkr.</p>
E.2a	<i>Motiv till erbjudandet</i>	EQL Pharma genomgår för närvarande en strategiomläggning till utveckling och försäljning av nischgenerika som innebär ökade kostnader och behov av utökat rörelsekapital. Bolaget förväntas visa vinst från och med räkenskapsåret 2015. Syftet med Erbjudandet är att finansiera Bolaget till positivt kassaflöde.
E.3	<i>Erbjudandets villkor</i>	<p>Företrädesemissionen innebär att aktieägarna har rätt att för tolv (12) befintliga aktier teckna en (1) Unit, bestående av två (2) nya aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Teckningskursen är 7 kronor per Unit, vilket motsvarar 3,50 kronor per ny aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Även allmänheten kan teckna i företrädesemissionen.</p> <p>Företrädesemissionen omfattas till 100 procent av teckningsförbindelser och ett garantikonsortium.</p> <p>Därjämte gör Bolaget en riktad nyemission till allmänheten om högst 295 000 Units, bestående av 590 000 aktier och 295 000 teckningsoptioner, i övrigt med samma villkor som för företrädesrättsemmissionen ("Övertilldelningsoptionen").</p> <p>En (1) vederlagsfri teckningsoption ger rätt att under någon av lösenperioderna 16 mars – 30 mars 2015 eller 15 september – 30 september 2015 teckna ytterligare en (1) ny aktie i Bolaget till en lösenkurs som är 70 procent av den volymvägda aktiekursen under den period om 10 dagar som slutar fem handelsdagar innan första dag i lösenperioden, dock lägst 3,50 kronor och högst 5,50 kronor.</p> <p>Teckning av aktier och teckningsoptioner kan endast ske i form av Units. Efter registrering av företrädesemissionen kommer de nya aktierna och teckningsoptionerna att separeras och handel kommer att ske i aktierna och teckningsoptionerna var för sig (och inte i form av Units).</p>
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	Ej tillämplig. Inga intressen av betydelse eller intressekonflikter i Erbjudandet föreligger.
E.5	<i>Lock-up agreements</i>	EQL Pharmas grundare/huvudägare Christer Fähræus (Färö Capital AB), BATTEN AB och Karin Wehlin (privat och med bolag) har tecknat lock up-avtal om att behålla minst 90 procent av sina respektive innehav i Bolaget under de kommande 12 månaderna räknat från aktiens första handelsdag på AktieTorget, vilken ägde rum den 17 december 2013. Från och med den 17 december 2014 är således dessa aktieägare fria att sälja samtliga sina aktier.
E.6	<i>Utspännings-effekter</i>	<p>Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer vid fulltecknad emission att få sitt innehav utspänt med cirka 14,3 procent. Om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner från Emissionen utnyttjas blir utspädningen totalt cirka 20,0 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kan dock, helt eller delvis, ekonomiskt kompensera sig för utspädningen genom att sälja sina uniträtter.</p> <p>Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer vid fullt utnyttjad Övertilldelningsoption att få sitt innehav utspänt med cirka 17,4 procent. Om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner från Emissionen och Övertilldelningsoptionen utnyttjas blir utspädningen totalt cirka 24,0 procent.</p>
E.7	<i>Kostnader för investeraren</i>	Ej tillämplig. Bolaget ålägger inte investeraren några kostnader.

Risikfaktorer

Att investera i aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför EQL Pharmas kontroll kan påverka Bolaget på ett negativt sätt. Dessa riskfaktorer kan få en negativ påverkan på Bolagets utveckling, resultat och finansiella ställning så att hela eller delar av det investerade kapitalet går förlorat.

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka Bolagets framtida utveckling. Dessa är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker, inklusive sådana riskfaktorer som Bolaget för närvarande inte bedömer som väsentliga eller är medvetet om, kan också ha en väsentlig negativ påverkan på Bolaget.

Samtliga faktorer av betydelse för Bolaget kan därför inte beskrivas här, varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Memorandumet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt därtill göra en allmän omvärldsbedömning.

Marknadsrelaterade risker

Konkurrens

För EQL Pharmas långsiktiga lönsamhet, och därmed värde som bolag och investering, är den överlägset viktigaste faktorn hur konkurrensen och därmed prisbilden inom nischgenerika kommer att utvecklas. Om konkurrensen ökar över Bolagets förväntan, alternativt om konkurrenter antar ett marknadsbeteende som inte är ekonomiskt rationellt, kan detta få väsentligt negativ inverkan på Bolagets framtida lönsamhet.

Politisk risk

EQL Pharma är verksam i och genom ett antal olika länder. I dessa länder finns speciella lagar och förordningar som tillämpas avseende exempelvis försäljning av generika. Risker kan uppstå genom förändringar av dessa lagar och förordningar, vilket kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Verksamhets- och bolagsrelaterade risker

Utvecklingsrisker

EQL Pharma utvecklar egen nischgenerika via samarbetsföretag. Denna utveckling tar lång tid, och förseningar respektive fördröjningar i utvecklings- och godkännandeprocessen kan inte uteslutas. Vid förseningar kan Bolaget drabbas av försenade försäljningsintäkter, jämte ökad risk för konkurrens från andra generikaföretag, vilket kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Kort historik

EQL Pharma bildades 2006. Bolagets kontakter med såväl kunder som leverantörer är relativt nyetablerade. Av denna anledning kan relationerna vara svårare att utvärdera och kan påverka de framtidsutsikter som Bolaget har. I synnerhet är detta relevant med tanke på att Bolaget befinner sig i en strategiomläggning med övergång till nischgenerika, där Bolaget ännu inte har bevisat att det kan nå lönsamhet.

Parallellimport

EQL Pharma avser att etablera ny verksamhet inom parallellimport av läkemedel. Etableringen görs baserat på antaganden i en av Bolaget framtagna affärsplan. För Bolaget är detta en ny verksamhet på en relativt ny marknad och det finns inga garantier för att de antaganden som gjorts i affärsplanen kommer att överensstämma med verkligheten. Vid väsentliga avvikelser kan detta påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Beroende av nyckelpersoner

EQL Pharma har en liten fast organisation och är beroende av ett fåtal nyckelpersoner. Om en eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Även vid nyrekrytering av personal finns det en risk att Bolaget inte finner den eftersökta kompetensen och därmed drabbas av kompetensbrist. Beträffande befintliga nyckelpersoner är flera dock aktieägare i Bolaget alternativt har intressen i Bolaget genom incitamentsprogram.

Finansiella risker

Finansieringsbehov och kapital

EQL Pharmas expansion och utveckling av nischgenerika innebär ökade kostnader för Bolaget. En försening av lansering av nischgenerika kan innebära resultatförsämringar för Bolaget. Vidare kan etablering av verksamhet inom parallellimport kräva utökat rörelsekapital. Även om föreliggande emission enligt styrelsens bedömning kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska nå positivt kassaflöde, kan det inte uteslutas att EQL Pharma i framtiden kommer att behöva anskaffa ytterligare kapital. Det kan heller inte garanteras att eventuellt ytterligare kapital kommer att kunna anskaffas, vilket kan leda till företagsrekonstruktion eller konkurs.

Kreditrisker

Med kreditrisk avses risken för resultatpåverkan som en följd av kundförluster, det vill säga att kunderna inte kan fullfölja sina åtaganden. Även försenade betalningar och de följder för EQL Pharmas likviditet som de kan innebära sorterar under

denna risk. EQL Pharmas kunder är generellt stora apoteks-kedjor med god betalningsförmåga, men avregleringen av apoteksbranschen är ny och lönsamheten hos apotekskedjorna kan därför variera med ökad risk för kreditförluster som följd.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att förändrade valutaförhållanden mellan tiden för avtal med kund och tid för betalning från kund ska påverka resultatet negativt. Denna risk kan öka genom etablering av verksamhet inom parallellimport.

Risker relaterade till Erbjudandet och aktien

Garanti- och teckningsförbindelser avseende Emissionen

EQL Pharma har inhämtat teckningsförbindelser från aktieägare om drygt 49 procent av Emissionens totala belopp samt därtill ingått avtal med garantigivare, vilka åtagit sig att teckna aktier i det fall att aktieägare eller allmänheten inte anmäler intresse av att teckna i Bolaget. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar 100 procent av Emissionens totala belopp. Motsvarande teckningsbelopp är dock inte säkerställda genom deponering av likvida medel, presentation av bankgaranti eller på annat sätt. Aktieägarna respektive garantigivarna är medvetna om att dessa teckningsförbindelser respektive emissionsgarantier innebär juridiskt bindande förpliktelser gentemot Bolaget och förpliktigar sig att fullgöra sina teckningsåtaganden respektive hålla erforderliga medel tillgängliga för det fall att garantin behöver tas i anspråk. Det kan dock inte garanteras att samtliga aktieägare respektive garantigivare kommer att fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget, på grund av faktorer utanför Bolagets kontroll. Information om teckningsförbindelserna respektive garantiavtalen finns i avsnittet ”Legala frågor och övrig information” i Memorandumet.

Ägare med betydande inflytande

Efter föreliggande nyemission förväntas de största ägarna tillsammans inneha en betydande ägarposition i Bolaget. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla EQL Pharmas tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för andra aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare.

Utebliven utdelning

Till dags dato har EQL Pharma inte beslutat om eller utbetalt någon utdelning. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en uppgång i aktiekursen.

Bolagets aktiekurs

Aktiekursen för EQL Pharmas aktie kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av resultatvariationer i rapporterna, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget.

Likviditeten i aktien

Det är inte möjligt att förutse hur likviditeten i EQL Pharmas aktie kommer att utvecklas. Om likviditeten blir svag kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier med kort varsel, eller överhuvudtaget.

Teckningsoptionen

Teckningsoptionerna ska tas upp till handel på AktieTorget, samma marknadsplats som den underliggande aktien handlas på. Värdet på teckningsoptionerna beror i första hand på den underliggande aktiens pris och i andra hand på hur lång tid som återstår till sista dag för utnyttjande av teckningsoptionerna (30 september 2015). Därtill är teckningsoptionernas kursutveckling beroende av förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget, den allmänna likviditeten i marknaden för derivat och tillfälliga utbuds- eller efterfrågeavvikelser (stora försäljningar eller köp av teckningsoptioner i EQL Pharma).

Alla potentiella investerare avseende detta Erbjudande uppmärksammas på att det finns inga garantier för att en innehavare av teckningsoptioner kommer att kunna avyttra sina teckningsoptioner på marknaden till det pris som förväntas, eller överhuvudtaget, särskilt inte vid avyttringar av större innehav eller vid avyttringar som behöver göras inom en begränsad tidsrymd. Störningarna på prisbildningen för teckningsoptionerna kan bli särskilt stora i samband med teckningsoptionens lösenperiod, det vill säga 16–30 mars 2015 respektive 15–30 september 2015 (handel med teckningsoptionerna beräknas ske på AktieTorget till och med den 25 september 2015).

Inbjudan till teckning av aktier och teckningsoptioner (Units) i EQL Pharma AB (publ)

Härmed inbjuds aktieägarna i EQL Pharma samt allmänheten till teckning av aktier och teckningsoptioner (Units) i EQL Pharma i enlighet med villkoren i detta Memorandum. Emissionen genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare och riktar sig först och främst till dem som är registrerade aktieägare i EQL Pharma på avstämningsdagen den 21 augusti 2014.

Den 22 juli 2014 beslutade styrelsen i EQL Pharma, villkorat av godkännande på extra bolagsstämma, om nyemission av aktier och teckningsoptioner (Units), med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Extra bolagsstämma hölls 13 augusti 2014, vilken godkände styrelsens förslag.

Emissionen innebär att aktieägarna har rätt att för tolv (12) befintliga aktier teckna en (1) Unit bestående av två (2) nya aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Teckningskursen är 7,00 kronor per Unit, vilket motsvarar 3,50 kronor per ny aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

En (1) vederlagsfri teckningsoption ger rätt att under någon av perioderna 16 mars till 30 mars 2015 alternativt 15 september till 30 september 2015 teckna ytterligare en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen kommer att vara 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen under den period om 10 handelsdagar som slutar fem (5) bankdagar innan första dagen i teckningsperioden, dock lägst 3,50 kronor och högst 5,50 kronor per aktie.

Teckning av aktier och teckningsoptioner kan endast ske i form av Units. Efter registrering av Emissionen kommer de nya aktierna och teckningsoptionerna att separeras och handel kommer att ske i aktier- och teckningsoptionerna var för sig (och inte i form av Units).

Om Emissionen blir fulltecknad kommer EQL Pharma att tillföras 7 867 181,00 kronor före emissionskostnader¹. Bolagets aktiekapital kommer att öka med 101 149,47 kronor, från nuvarande 606 897,00 kronor till 708 046,47 kronor, genom nyteckning av 2 247 766 aktier. Antalet aktier kommer att öka från nuvarande 13 486 600 aktier till 15 734 366 aktier.

Om Emissionen blir fulltecknad och dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner utnyttjas kommer EQL Pharma att sammanlagt under teckningsperioderna i mars 2015 respektive i september 2015 tillföras ytterligare mellan 3 933 590,50 kronor (lägsta möjliga teckningskurs) till 6 181 356,50 kronor (högsta möjliga teckningskurs) före emissionskostnader². Bolagets aktiekapital kommer att öka med 50 574,535 kronor, från 708 046,47 kronor till 758 621,205 kronor, genom nyteckning av 1 123 883 aktier. Antalet aktier kommer att öka från 15 724 366 aktier till 16 858 249 aktier.

Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer vid fulltecknad emission att få sitt innehav utspädd med cirka 14,3 procent. Om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner från Emissionen utnyttjas blir utspädningen totalt 20,0 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kan dock, helt eller delvis, ekonomiskt kompensera sig för utspädningen genom att sälja sina uniträtter. För ytterligare information, se avsnittet "Villkor och anvisningar".

Övertilldelningsoption

Styrelsen i EQL Pharma beslutade därjämte den 22 juli 2014, villkorat av godkännande på extra bolagsstämma, om riktad nyemission till allmänheten om högst 295 000 Units, bestående av 590 000 aktier och 295 000 teckningsoptioner, och i övrigt med samma villkor som för Emissionen ("Övertilldelningsoptionen").

Extra bolagsstämma hölls 13 augusti 2014, vilken godkände styrelsens förslag. Syftet med Övertilldelningsoptionen är att kunna tillgodose eventuell överteckning av Emissionen samt att öka antalet aktieägare i Bolaget och därmed förbättra förutsättningarna för en likvid handel i Bolagets aktie. Övertilldelningsoptionen beskrivs närmare i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Om hela Övertilldelningsoptionen utnyttjas kommer EQL Pharma att tillföras 2 065 000 kronor före emissionskostnader³. Bolagets aktiekapital kommer att öka med 26 550 kronor, från 708 046,47 kronor till 734 596,47 kronor, genom nyteckning av 590 000 aktier. Antalet aktier kommer att öka från 15 724 366 aktier till 16 314 366 aktier. Genom Emissionen och Övertilldelningsoptionen kan EQL Pharma således totalt att tillföras (högst) cirka 9,9 miljoner kronor före emissionskostnader.

Om Övertilldelningsoptionen fulltecknas och samtliga vederlagsfria teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen utnyttjas kommer EQL Pharma att sammanlagt under teckningsperioderna i mars 2015 respektive i september 2015 tillföras ytterligare mellan 1 032 500 kronor (lägsta möjliga teckningskurs) till 1 622 500 kronor (högsta möjliga teckningskurs) före emissionskostnader⁴. Bolagets aktiekapital kommer att öka med 13 275 kronor, från 785 171,205 kronor till 798 446,205 kronor, genom nyteckning av 295 000 aktier. Antalet aktier kommer att öka från 17 448 249 aktier till 17 743 249 aktier. Om samtliga teckningsoptioner från såväl Emissionen som Övertilldelningsoptionen utnyttjas kommer EQL Pharma således att sammanlagt under teckningsperioderna i mars 2015 respektive i september 2015 tillföras (högst) i intervallet 5,0 till 7,8 miljoner kronor före emissionskostnader. Totalt kan EQL Pharma genom Erbjudandet således tillföras (högst) cirka 17,7 miljoner kronor före emissionskostnader.

Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer vid fullt utnyttjad Övertilldelningsoption att få sitt innehav utspädd med cirka 17,4 procent. Om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner från såväl Emissionen som Övertilldelningsoptionen utnyttjas blir utspädningen totalt cirka 24,0 procent.

Styrelsens försäkran

Styrelsen i EQL Pharma, bestående av ordföranden Karin Wehlin samt ledamöterna Christer Fåhraeus, Johan Kördel, Lars Holmqvist, Björn Beermann och Jacob Calmvik, ansvarar för detta Memorandum. Styrelsen försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i detta Memorandum, så vitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I det fall information har inhämtats från tredje man har informationen återgivits korrekt och ingen information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Styrelsen vill samtidigt göra aktieägarna och andra potentiella tecknare uppmärksamma på att en investering i aktier är förknippad med risk. Styrelsen vill därför särskilt uppmana samtliga att läsa kapitlet "Riskfaktorer" i detta Memorandum.

Lund i augusti 2014
EQL Pharma AB (publ)
Styrelsen

¹ Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 1,2 mnkr.

² Emissionskostnaderna vid utnyttjande av teckningsoptionerna beräknas uppgå till cirka 0,1 mnkr.

³ Emissionskostnaderna från utnyttjandet av övertilldelningsoptionen isolerat uppgår till cirka 0,1 mnkr.

⁴ Emissionskostnaderna från utnyttjandet av teckningsoptionerna från övertilldelningsoptionen isolerat uppgår till cirka 0,05 mnkr.

Bakgrund och motiv

EQL Pharmas affärsidé är att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel vars patent har löpt ut. Bolaget bildades 2006 av Christer Fåhraeus och Karin Wehlin, och har bedrivit verksamhet sedan dess. Från början var fokus att sälja volymgenerika, men konkurrensen visade sig snart öka över förväntan vilket ledde till prispress och svag lönsamhet. Bolaget genomgår därför sedan 2009 en strategiomläggning, med ökat fokus på nischgenerika som har liten eller ingen konkurrens.

Strategiömläggningen innebär bland annat att Bolaget självt utvecklar egna generika, vilket innebär initiala investeringar i utvecklings- och registreringskostnader om två till tre miljoner kronor per generikapreparat. Den generikatillverkare som är först med att utveckla generika för ett visst originalläkemedel har dock överlägset störst möjligheter att tjäna igen sina kostnader och nå en god lönsamhet, en så kallad "first movers advantage".

Bolaget har nyligen lanserat sina första tre nischgenerika på marknaden och har en pipeline som senast under 2015 ska växa med minst fyra ytterligare "first-in-class generics" (generika utan eller med mycket begränsad konkurrens utöver originalläkemedlet) och under 2016 med ytterligare minst sex nischgenerika. Under 2017 planeras lansering av

fler nya produkter. I tillägg till generika-affären så planerar EQL Pharma att starta en parallellimportaffär under slutet av 2014, vilket kommer att erfordra en investering i intervallet två till fyra miljoner kronor.

Behov av rörelsekapital

Bolaget gjorde en nyemission som blev fulltecknad i november 2013 i samband med listning på AktieTorget. Medel från den nyemissionen har finansierat Bolaget under 2014, men för att fullfölja sin strategi behöver Bolaget ytterligare ett kapitaltillskott. Behovet av kapitaltillskott har ökat som en följd av ökade kostnader för utfasning av befintliga volymgenerika under slutet av 2013 och 2014 om cirka 3,4 miljoner kronor samt ökad takt i expansionen inför lanseringen av egna nischgenerika.

Styrelsen bedömer att underskottet i rörelsekapital för den närmaste tolv månadersperioden uppgår till 11,5 miljoner kronor. Bolaget förväntas nå positivt kassaflöde från och med andra halvåret 2015. Styrelsen bedömer att underskottet av rörelsekapital fram till positivt kassaflöde ska täckas av medel från förestående nyemission av Units (aktier plus teckningsoptioner) med övertilldelningsoption samt till viss del av medel från lösen av teckningsoptioner under 2015.

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt

De som på avstämningsdagen den 21 augusti 2014 är registrerade som aktieägare i EQL Pharma hos Euroclear äger företrädesrätt att för varje tolv (12) befintliga aktier teckna en (1) Unit i EQL Pharma.

En (1) Unit består av två (2) nya aktier i och en (1) vederlagsfri teckningsoption i EQL Pharma.

Uniträtter

För varje innehavd aktie i EQL Pharma på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. För teckning av en (1) Unit erfordras tolv (12) uniträtter.

Teckningskurs

Teckningskursen är 7,00 kronor per Unit, varav teckningskurs för varje ny aktie är 3,50 kronor. Teckningsoptionerna ges ut utan vederlag. Courtaget utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag för fastställande av vilka som ska erhålla uniträtter är den 21 augusti 2014. Befintliga aktier i EQL Pharma handlas exklusive uniträtter i Emissionen från och med 18 augusti (två bankdagar innan avstämningsdag). Sista dag för handel i EQL Pharmas aktie inklusive uniträtter är således den 19 augusti 2014 (tre bankdagar innan avstämningsdag).

Teckningsperiod

Teckning med företrädesrätt (med stöd av uniträtter) sker genom kontant betalning under perioden 26 augusti – 11 september 2014. Efter teckningstidens utgång saknar outnyttjade uniträtter värde.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer ske under perioden 26 augusti – 8 september.

Emissionsredovisning

Emissionsredovisningen produceras av Euroclear. Emissionsredovisningen innehåller bland annat uppgifter om:

- » Antal innehavda aktier på avstämningsdagen
- » Antal uniträtter som de innehavda aktierna ger upphov till
- » Hur många Units som kan tecknas med stöd av uniträtterna

Direktregistrerade innehav

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller:

- » Vd-brev för direktregistrerade aktieägare
- » Tryckt Memorandum
- » Emissionsredovisning från Euroclear med förtryckt inbetalningsavi
- » "Särskild anmälningssedel 1" för teckning med företrädesrätt
- » "Särskild anmälningssedel 2" för teckning utan företrädesrätt (med porto betalt)

Med emissionsredovisningen följer en inbetalningsavi med förtryckt belopp som ska betalas av aktieägaren, om denne önskar utnyttja samtliga sina uniträtter för teckning av Units i EQL Pharma.

Om ett annat antal uniträtter än det förtryckta alternativet önskas utnyttjas ska "Särskild anmälningssedel 1" användas.

VP-avi avseende registrering av uniträtter på varje aktieägares VP-konto skickas inte ut. Efter teckningstidens utgång saknar outnyttjade uniträtter värde och kommer, utan avisering från Euroclear, att rensas bort från aktieägares VP-konto.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller:

- » Vd-brev för direktregistrerade aktieägare
- » Tryckt Memorandum
- » "Särskild anmälningssedel 2" för teckning utan företrädesrätt (med porto betalt)

Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller således ingen emissionsredovisning. Istället innehåller vd-brevet en uppmaning till aktieägaren att kontakta sin förvaltare för instruktion om hur aktieägaren ska utnyttja sina uniträtter för att teckna Units i Emissionen alternativt sälja sina uniträtter.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av Units samt nya aktier och teckningsoptioner vid utnyttjande av uniträtter kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i länder med obehöriga jurisdiktioner, se avsnittet "Viktig information". Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med adresser i bland annat USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan eller Sydafrika inte att erhålla detta Memorandum. De kommer heller inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton.

Teckning och betalning med stöd av uniträtter

Aktieägare med direktregistrerade innehav, bosatta i Sverige

Teckning av Units med stöd av uniträtter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta inbetalningsavin som medföljer emissionsredovisningen eller "Särskild anmälningssedel 1", med samtidigt betalning, enligt något av följande två alternativ:

- a) Inbetalningsavin med förtryckt belopp används om SAMTLIGA uniträtter enligt emissionsredovisning från Euroclear utnyttjas. "Särskild anmälningssedel 1" ska då inte användas.
- b) "Särskild anmälningssedel 1" används om uniträtter köpts eller överförts från VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal uniträtter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen, utnyttjas för teckning. På "Särskild anmälningssedel 1" finns också uppgift om hur betalning ska ske.

Observera att för båda alternativen ska teckning genom betalning ske senast den 11 september 2014.

Om "Särskild anmälningssedel 1" används (alternativ b enligt ovan) ska den insändas till emissionsinstitutet Aktieinvest, med adress enligt nedan. Anmälningssedeln kan också faxas in till Aktieinvest eller skickas inskannad per e-post.

Adress:
Aktieinvest FK AB
Emittentservice
SE-113 89 STOCKHOLM

Telefonnummer, faxnummer och e-post:
Telefon: +46 - (0)8 - 506 517 95
Fax: +46 - (0)8 - 506 517 01
E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Aktieägare med direktregistrerade innehav, bosatta utomlands

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som inte kan utnyttja den förtryckta inbetalningsavin som medföljer emissionsredovisningen ska använda den utsända anmälningssedeln "Särskild anmälningssedel 1" vid teckning. Teckning sker genom kontant betalning i enlighet med instruktion på anmälningssedeln.

Observera att teckning genom betalning ska ske senast den 11 september.

Om "Särskild anmälningssedel 1" används ska den insändas till Aktieinvest, med adress enligt nedan. Anmälningssedeln kan också faxas in till Aktieinvest eller skickas inskannad per e-post.

Adress:
Aktieinvest FK AB
Emittentservice
SE-113 89 STOCKHOLM

Telefonnummer, faxnummer och e-post:
Telefon: +46 - (0)8 - 506 517 95
Fax: +46 - (0)8 - 506 517 01
E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Förvaltar- eller förmyndarregistrerade samt pantsatta aktier

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller tryckt Memorandum samt brev med uppmaning att ta kontakt med sin förvaltare. Anmälan om teckning och betalning ska därefter ske enligt instruktion från förvaltaren. För den som är upptagen i det i anslutning till aktiebokens särskilt förda register över panthavare med flera kommer panthavaren eller förmyndaren att meddelas separat.

Betalda tecknade units (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta är möjligt, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av Betalda Tecknade Units (BTU) skett på tecknarens VP-konto.

BTU omvandlas till aktier och teckningsoptioner så snart Emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 14 oktober 2014. För de aktieägare som har sitt

aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare att delges.

Handel med BTU

Handel med BTU sker på AktieTorget under perioden 26 augusti 2014 fram till dess att Emissionen är registrerad hos Bolagsverket.

Teckning av Units utan företrädesrätt

Teckning av Units utan stöd av företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av Units med stöd av företrädesrätt, det vill säga under perioden 26 augusti – 11 september 2014, men utan samtidig betalning. Betalning sker efter det att tilldelning skett, se information nedan.

Teckningspost

Vid teckning utan företrädesrätt får teckning ske av valfritt antal Units.

Erhållande av anmälningssedel

Till såväl direktregistrerade som förvaltarregistrerade aktieägare skickas, i samma brev som det tryckta Memorandumet, en anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt ("Särskild anmälningssedel 2").

"Särskild anmälningssedel 2" kan även laddas ner från Bolagets hemsida www.eqlpharma.com eller från emissionsinstitutet Aktieinvests hemsida www.aktieinvest.se, alternativt beställas per e-post, telefon eller post direkt från Bolaget eller från Aktieinvest. Se kontaktuppgifter till Bolaget och Aktieinvest längst bak i Memorandumet.

Anmälan för direktregistrerade tecknare

För direktregistrerade tecknare sker anmälan om teckning utan företrädesrätt genom ifyllande av "Särskild anmälningssedel 2", varvid önskat antal Units ska anges. Anmälningssedeln insändes därefter per post till emissionsinstitutet Aktieinvest, med adress enligt nedan. Anmälningssedeln kan också faxas in till Aktieinvest eller skickas inskannad per e-post.

Adress:
Aktieinvest FK AB
Emittentservice
SE-113 89 STOCKHOLM

Telefonnummer, faxnummer och e-post:
Telefon: +46 - (0)8 - 506 517 95
Fax: +46 - (0)8 - 506 517 01
E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Det är inte tillåtet att lämna in fler än en anmälningssedel. Om fler än en anmälningssedel lämnas in kommer endast den sist inlämnade anmälningssedeln att beaktas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln. Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln skall vara Aktieinvest tillhanda senast den 11 september 2014 klockan 17.00.

Observera att anmälan är bindande.

Observera att om teckningen avser Units motsvarande ett belopp om 15 000 Euro eller mer ska kopia på giltig id-handling bifogas för att anmälan ska vara giltig, enligt lagen (2009:62) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. För juridisk person ska istället registreringsbevis som styrker firmateckningen samt kopia på giltig id-handling för firmatecknaren bifogas.

Anmälan för förvaltarregistrerade tecknare

För förvaltarregistrerade tecknare sker anmälan om teckning utan företrädesrätt genom ifyllande av "Särskild anmälningsedel 2", varvid önskat antal Units ska anges. Anmälningssedeln insändes därefter till förvaltaren, eller till emissionsinstitutet Aktieinvest.

Observera att förvaltare kan ha tidigare sista svarsdag än 11 september 2014.

Tilldelning

För det fall att inte samtliga Units i Emissionen tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen besluta om tilldelning av Units som tecknats utan stöd av uniträtter (utan företrädesrätt). Units som tecknats utan stöd av uniträtter ska då tilldelas enligt följande:

- a) i första hand till den som tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om denne var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet utnyttjade uniträtter;
- b) i andra hand den som inte tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om denne var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet tecknade Units som tecknats under ordinarie teckningsperiod och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; och
- c) i tredje hand den som inte tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om denne var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet tecknade Units som tecknats under eventuellt förlängd teckningsperiod och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Det är således möjligt för en investerare att öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att, under teckningsperioden, förvärva uniträtter samt utnyttja dessa genom att teckna Units med företrädesrätt (med stöd av uniträtter) i Emissionen.

Vänligen observera: Förvaltarregistrerade tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna Units med företrädesrätt, måste dock teckna Units utan företrädesrätt genom SAMMA förvaltare som de tecknat Units med företrädesrätt. Eljest finns det vid tilldelningen ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat Units såväl med som utan stöd av uniträtter.

Betalning, direktregistrerade aktieägare

För direktregistrerade tecknare lämnas besked om eventuell tilldelning av Units tecknade utan företrädesrätt genom utsändande av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 18 september 2014. Inget meddelande utgår till dem som inte fått tilldelning. Tilldelade Units ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan.

Betalning, förvaltarregistrerade aktieägare

För förvaltarregistrerade tecknare lämnas besked om eventuell tilldelning av Units tecknade utan företrädesrätt genom utsändande av avräkningsnota eller via förvaltaren, vilket beräknas ske omkring den 18 september 2014. Tilldelade Units skall

betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan eller enligt instruktioner från förvaltaren.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

De Units som tecknats och betalats bokförs som BTU på VP-kontot fram till dess att Emissionen registrerats hos Bolagsverket. Efter registreringen hos Bolagsverket kommer BTU att omvandlas till aktier och teckningsoptioner utan avisering från Euroclear. Nyemitterade aktier och teckningsoptioner kommer att registreras på person i elektroniskt format.

Upptagande till handel med aktier och teckningsoptioner

Handel med nyemitterade aktier och teckningsoptioner beräknas kunna påbörjas omkring den 23 oktober 2014, efter det att registrering av Emissionen skett hos Bolagsverket och aktierna och teckningsoptionerna bokats ut hos Euroclear.

Rätt till utdelning

Alla aktier i Bolaget äger lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket och aktierna införts i den av Euroclear förda aktieboken.

Vid eventuell utdelning sker utbetalning via Euroclear. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Om aktieägaren inte kan nås genom Euroclear, kvarstår fordran på Bolaget och begränsas endast avseende utdelningsbelopp och lagstiftning om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Offentliggörande av utfall av Emissionen

Utfallet av Emissionen beräknas kunna offentliggöras omkring den 18 september 2014. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande samt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.eqlpharma.com.

Rätt till förlängning av teckningstiden samt Emissionens fullföljande

Bolaget äger inte rätt att avbryta Emissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal Units som en teckning med stöd av uniträtter avser. Styrelsen förbehåller sig dock rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen. Beslut om att förlänga teckningstiden för Emissionen ska ha fattats senast den 11 september 2014.

Övrig information

Om teckningslikvid inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande. Erlagd teckningslikvid kommer då att återbetalas av emissionsinstitutet Aktieinvest. För det fall att ett för stort belopp inbetalats av en tecknare kommer Aktieinvest att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas till tecknaren.

Villkor i sammandrag för teckningsoption serie 2014/2015 i EQL Pharma AB (publ)

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna återges under avsnittet "Villkor för teckningsoptioner av serie 2014/2015 i EQL Pharma AB (publ)" i Memorandumet. Nedan följer en sammanfattning av villkoren för teckningsoptionerna. Bolaget har anlitat Aktieinvest för att vidta de

åtgärder som anges i villkoren för teckningsoptionerna och som ska ombesörjas av kontoförande institut.

Villkor och teckningskurs

En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i EQL Pharma. Teckningskursen ska vara 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen under den period om 10 handelsdagar som slutar fem bankdagar innan första dagen i teckningsperioden, dock lägst 3,50 kronor och högst 5,50 kronor per ny aktie.

Teckningsperiod

Teckning av nya aktier i EQL Pharma med stöd av teckningsoptioner ska ske någon av följande teckningsperioder:

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

Observera att teckningskursen bestäms individuellt inför varje teckningsperiod, baserat på aktuell aktiekurs, och därför sannolikt kommer att variera. Teckningskursen inför varje teckningsperiod kommer att meddelas via pressmeddelande snarast innan teckningsperioden inleds.

Anmälan om teckning, direktregistrerade ägare

Anmälan om teckning av nya aktier i EQL Pharma med stöd av teckningsoptioner sker genom ifyllande av anmälningssedel "Anmälan om optionsutnyttjande i EQL Pharma AB. Teckningsoption 2014/2015".

Anmälningssedeln kan beställas från Aktieinvest eller Bolaget, se kontaktuppgifter längst bak i Memorandumet. Anmälningssedeln kommer också att kunna laddas ner på Aktieinvests hemsida www.aktieinvest.se eller på EQL Pharmas hemsida www.eqlpharma.com i samband med teckningsperioderna.

Betalning, direktregistrerade ägare

Betalning sker i enlighet med instruktion på anmälningssedeln.

Anmälan om teckning, förvaltarregistrerade ägare

Anmälan om teckning av nya aktier i EQL Pharma med stöd av teckningsoptioner sker i enlighet med instruktion från förvaltare.

Betalning, förvaltarregistrerade ägare

Betalning för nya aktier i EQL Pharma sker i enlighet med instruktion från förvaltare.

Leverans av nya aktier

Leverans av de nya aktierna sker initialt i form av Interimsaktier (IA), vilka bokförs på tecknarens VP-konto eller i depå hos förvaltare. Någon organiserad handel med IA kommer inte att äga rum. Efter det att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket omvandlas IA till aktier i EQL Pharma. Ej utnyttjade teckningsoptioner kommer att rensas bort från VP-konto, utan avisering från Euroclear.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket och aktierna införts i den av Euroclear förda aktieboken.

Övertilldelningsoption

Utöver aktierna och teckningsoptionerna i Emissionen har styrelsen beslutat om en riktad nyemission i form av en så kallad övertilldelningsoption om högst 295 000 Units, bestående av 590 000 aktier och 295 000 teckningsoptioner och i övrigt med samma villkor som för Emissionen. Övertilldelningsoptionen kommer i förekommande fall att utnyttjas av styrelsen för att tillvarata eventuell överteckning av Emissionen.

Tilldelning av Units via Övertilldelningsoptionen

Eventuell tilldelning av Units via Övertilldelningsoptionen kommer att ske till allmänheten så att:

- a) i första hand varje teckningsberättigad tilldelas 1 000 Units eller det lägre antal Units som tecknats, och, i den mån detta inte kan ske, att så många teckningsberättigade som möjligt tilldelas 1 000 Units eller det lägre antal Units som tecknats, varvid tilldelning ska ske
 - i) i första hand till teckningsberättigade som tecknat Units under ordinarie teckningsperiod och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; och
 - ii) i andra hand till teckningsberättigade som tecknat Units under eventuellt förlängd teckningsperiod, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; och
- b) i andra hand teckningsberättigade tilldelas Units i förhållande till antal tecknade Units, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

De som tecknat Units med stöd av uniträtter äger således inte företräde att erhålla tilldelning från Övertilldelningsoptionen, men kan på samma villkor som övriga tecknare ansöka om att få tilldelning från Övertilldelningsoptionen genom att, under teckningsperioden, lämna in en anmälningssedel ("Särskild anmälningssedel 2") om teckning utan företrädesrätt.

Leverans av aktier och teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen

De Units som tecknas via Övertilldelningsoptionen bokförs som SR (SpecialRätter) på VP-kontot fram till dess att Övertilldelningsoptionen registrerats hos Bolagsverket. Skälet till att de bokförs som SR (SpecialRätter) istället för BTU (Betalda Tecknade Units) är att Euroclear endast kan registrera en serie av BTU samtidigt. I övrigt är det ingen skillnad mellan SR och de BTU som härrör från Emissionen. Efter det att registrering skett hos Bolagsverket kommer SR att omvandlas till aktier och teckningsoptioner utan avisering från Euroclear, på samma sätt som sker för BTU i Emissionen.

Handel med SR från Övertilldelningsoptionen

Handel med SR på AktieTorget inleds efter det att styrelsen fattat beslut om att utnyttja Övertilldelningsoptionen fram till dess att Övertilldelningsoptionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

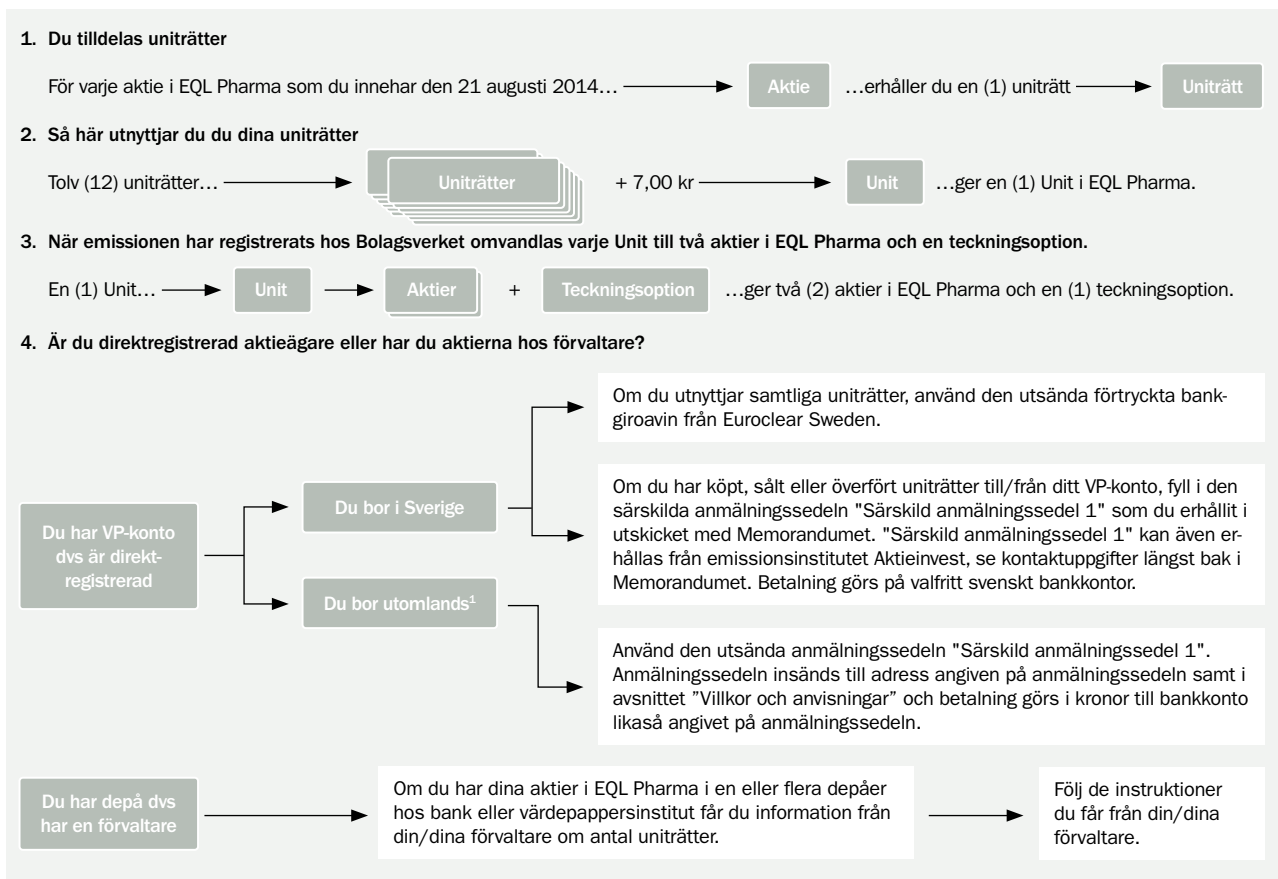
Uptagande till handel med aktier och teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen

Handel med nyemitterade aktier och teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen beräknas kunna påbörjas omkring den 23 oktober 2014, efter det att registrering av Emissionen skett hos Bolagsverket och aktierna och teckningsoptionerna bokats ut hos Euroclear.

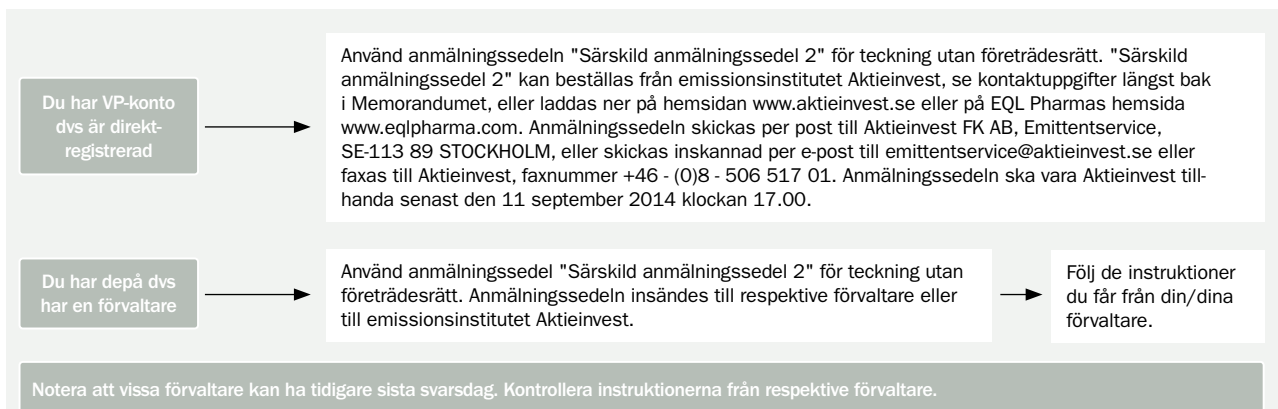
Så här gör du

Villkor	För en (1) aktie i EQL Pharma får du en (1) uniträtt. Tolv (12) uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit.
Teckningskurs	7,00 kronor per Unit, varav teckningskurs per ny aktie är 3,50 kronor. Teckningsoptionerna ges ut utan vederlag.
Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen	21 augusti 2014
Teckningstid	26 augusti – 11 september 2014
Handel med uniträtter	26 augusti – 8 september 2014

Teckning av Units med företrädesrätt



Teckning av kvarvarande UNITS utan företrädesrätt (av aktieägare och övriga)²



¹Notera regler vad gäller aktieägare bosatta i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan eller Sydafrika i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner".

²Tilldelning kommer att ske såsom beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Teckning av Units utan företrädesrätt".

Så här utnyttjar du dina teckningsoptioner under 2015

Villkor	En (1) teckningsoption i EQL Pharma ger rätt att teckna en (1) ny aktie i EQL Pharma.
Teckningskurs	70 procent av den volymvägda genomsnittskursen under den period om 10 handelsdagar som slutar fem (5) bankdagar innan första dagen i teckningsperioden, dock lägst 3,50 kronor och högst 5,50 kronor per aktie.
Teckningstid	16 mars–30 mars 2015; eller 15 september–30 september 2015.
Handel med teckningsoptioner	Från omkring den 23 oktober 2014 till 25 september 2015.

Utnyttjande av teckningsoptioner

1. Så här utnyttjar du dina teckningsoptioner

En (1) teckningsoption → **Teckningsoption** + [lägst 3,50 kr; högst 5,50 kr] → **Aktie** ...ger en (1) ny aktie i EQL Pharma.

2. Är du direktregistrerad ägare eller har du teckningsoptionerna hos förvaltare?

Du har VP-konto dvs är direktregistrerad

Använd anmälningssedeln "Anmälan om optionsutnyttjande i EQL Pharma AB. Teckningsoption 2014/2015" för utnyttjande av teckningsoptioner. Anmälningssedeln kommer att kunna laddas ner på Bolagets hemsida www.eqlpharma.com eller på Aktieinvests hemsida www.aktieinvest.se i samband med teckningsperioderna eller beställas från Bolaget eller Aktieinvest, se kontaktuppgifter längst bak i Memorandumet. Anmälningssedeln insänds till adress angiven på anmälnings-sedeln och betalning görs i kronor till bankkonto likaså angivet på anmälnings-sedeln.

Du har depå dvs har en förvaltare

Om du har dina teckningsoptioner i EQL Pharma i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare.

Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

Notera att vissa förvaltare kan ha tidigare sista svarsdag. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.

Vd har ordet

EQL Pharma är specialiserat på att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel. Eftersom generika kan vara väldigt konkurrensutsatta har EQL Pharma valt att helt satsa på nischgenerika, det vill säga preparat utan eller med mycket begränsad konkurrens utöver originalläkemedlet. Bolaget har idag tre nischgenerika på marknaden och en pipeline som senast under 2015 ska växa med minst fyra ytterligare nischpreparat och under 2016 med ytterligare minst sex nischgenerika.

Prispressen på de preparat som endast har begränsad konkurrens är signifikant lägre än för de konkurrensutsatta generika-preparaten. Så även om många nischgenerika har en relativt liten marknad i Norden, säg 5 till 50 miljoner kronor per preparat och år, så kan lönsamheten och bruttomarginalen vara god.

Vår verksamhet är för närvarande helt inriktad på receptbelagda nischgenerika i Norden, men vi har nyligen även erhållit partihandelstillstånd för parallellimport av originalläkemedel. Vi planerar att starta den verksamheten i begränsad skala under slutet av 2014, i samarbete med en eller flera av de svenska apotekskedjorna.

Under 2014 har vi fortsatt vårt fokus på utvecklingsprojekten i vår pipeline för nischgenerika. Detta har bland annat resulterat i att två av de fyra produkter vi har ansökt hos läkemedelsmyndigheter i Norden om tillstånd för lansering under 2015 nu har blivit godkända. De preparat som just blivit godkända, Klarithromycin och Hydroxicin, kommer att kunna lanseras till årsskiftet 2014/2015 under förutsättning att våra planer håller. Den sammanlagda omsättningen för de fyra preparat som Bolaget därtill avser att lansera under 2015 är cirka 150 miljoner kronor i originalledet.

Med hjälp av dessa lanseringar är Bolagets målsättning att omsätta 30 till 50 miljoner kronor under 2015, med ett resultat före avskrivningar (EBITDA) på 7 till 12 miljoner kronor. Operativt är målsättningen för 2016 att lansera

ytterligare minst sex stycken nischgenerika. Bolagets finansiella mål för 2016 är att nå en omsättning runt 75 miljoner kronor, med ett resultat före avskrivningar (EBITDA) runt 25 miljoner kronor. För 2017 skall tillväxten och lönsamheten öka ytterligare.

Min bedömning är att det finns gott om affärsmöjligheter vid sidan av nischgenerika som kommer att ligga inom räckhåll för EQL Pharma när vårt kassaflöde blir positivt. Bolaget räknar därför med att kunna fortsätta växa även när strategin för nischgenerika i Norden blivit fullt penetrerad, vilket bör kunna ske 2018–2020.

För att kunna fortsätta bolagets offensiva satsning på att utveckla och lansera nya nischgenerika genomför EQL



Christer Fåhraeus, vd

Pharma nu en fullt garanterad företrädesemission på 7,9 miljoner kronor, med en övertilldelningsoption på ytterligare 2,1 miljoner kronor.

Till sist vill jag informera om investeraravdraget som beslutades av Riksdagen från den 1 december 2013. Avdraget ger fysiska personer rätt till 50 procent avdrag av investeringen i inkomstslaget kapital, där skattesatsen är 30 procent. Skattelättnaden blir således 15 procent av investeringens totala belopp. Förutsättningen

är att aktierna hålls i fem år, men detta behöver inte vara en alltför lång horisont för ett utvecklingsbolag som EQL Pharma, där det finns positiva möjligheter framöver.

Vår målsättning är att bli en ledande aktör för nischgenerika och andra nischläkemedel i Norden, och vi hoppas att du som investerare vill delta i vår fortsatta satsning för att uppnå detta.

Christer Fåhraeus

”EQL Pharmas finansiella mål för 2016 är att nå en omsättning runt 75 miljoner kronor, med ett resultat före avskrivningar (EBITDA) runt 25 miljoner kronor.”

Inledning till EQL Pharma

Affärsidé

EQL Pharmas affärsidé är att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel vars patent har löpt ut. Genom att leverera högkvalitativa läkemedel till låg kostnad bidrar Bolaget till betydande besparingar för patienter, hälso- och sjukvård och därmed bättre hälsa.

Affärsmodell

EQL Pharma arbetar aktivt med efterforskning, utvärdering och licensiering för tillverkning och försäljning av nya produkter. Mer detaljerat identifierar Bolaget marknader och marknadsområden där konkurrensen är obefintlig eller liten. I dagsläget arbetar EQL Pharma enbart med receptbelagda läkemedel på den nordiska marknaden.

I syfte att ha en effektiv organisation och låg kostnadsbild sker klinisk testning, forskning och en hel del dokumentation (upprättande av dossier) genom outsourcing till extern part. Vid varubeställningar sker leverans av produkterna till distributionspartners (Oriola eller Tamro) direkt från tillverkare, vilket innebär att EQL Pharma inte behöver hålla produkterna i eget lager, även om lageransvaret förblir EQL Pharmas till dess att kunden köpt varan.

Produktportfölj och historik

EQL Pharma bildades 2006 av Christer Fähræus och Karin Wehlin, och har bedrivit verksamhet sedan dess. EQL Pharma har sedan starten byggt upp en basportfölj innehållande 15 produkter, som utgör stommen i Bolagets försäljning. För vissa av dessa produkter har konkurrensen dock hårdnat, med svag lönsamhet som följd, och de kommer att fasas ut.

Bolaget genomgår därför en strategiomläggning, med ökat fokus på generika som har liten eller ingen konkurrens, så kallade nischgenerika. För detta ändamål har Bolaget tre nischgenerika på marknaden och en pipeline som senast under 2015 ska växa med minst fyra ytterligare "first-in-class generics" (generika utan eller med mycket begränsad konkurrens utöver originalläkemedlet) och under 2016 med ytterligare minst sex nischgenerika. Under 2017 planeras lansering av ytterligare nya produkter.

I tillägg till generika-affären så planerar EQL Pharma att starta en parallellimportaffär under slutet av 2014.

Marknaden

EQL Pharmas verksamhet är för närvarande helt inriktad på receptbelagda läkemedel i Norden. Bolaget har pågående försäljning av produkter i Sverige, Danmark och Finland. Bolaget planerar även att inleda försäljning i Norge i samband med att nya produkter lanseras.

Hur fungerar försäljning av generika?

I Sverige, Danmark, Finland och Norge finns speciella lagar och förordningar som tillämpas för att hålla nere läkemedelskostnaderna för samhället. Enligt lag om läkemedelsförmåner ska läkemedel inom läkemedelsförmånen (högkostnadsskyddet) som lämnas ut mot recept bytas ut mot det billigaste, likvärdiga läkemedlet med samma verksamma ämne och beredningsform.

Originalläkemedel finns kvar på marknaden i Sverige även efter generisk konkurrens, men ett billigare alternativ tilldelas normalt patienten om inte speciella omständigheter råder. Patienten kan fortfarande välja originalläkemedlet, men måste då själv stå för merkostnaden jämfört med det billigaste alternativet.

Finansiella och operativa mål

EQL Pharmas målsättning för 2015 är att lansera minst fyra egenutvecklade nischgenerika ("first-in-class generics") och för 2016 minst sex egenutvecklade nischgenerika ("first-in-class generics").

Bolagets målsättning är att omsättningen ska hamna i intervallet 30 till 50 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015 och minst 75 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Bolagets lönsamhetsmål på EBITDA-nivå är 7 till 12 miljoner kronor för 2015 och minst 25 miljoner kronor för 2016. Såväl omsättning som resultat förväntas öka ytterligare under 2017. Bolaget beräknar att nå positivt kassaflöde från och med andra halvåret 2015.

Marknaden

Läkemedelsmarknaden

För EQL Pharma är det relevantt att dela in läkemedelsmarknaden i originalläkemedel och generika. Ett originalläkemedel utvecklas i syfte att ta fram en behandling mot ett visst sjukdomstillstånd som är bättre än existerande behandlingsalternativ. Utvecklingen tar lång tid och är förenat med dryga utvecklingskostnader. Stegen som ska passeras från idé till godkänt läkemedel är flera (från preklinisk fas till klinisk fas 1, fas 2 och fas 3-studier). De flesta läkemedelsprojekt når inte ända fram, utan läggs ner utmed resans gång. Vanliga skäl till nedläggning är att behandlingen inte visar sig tillräckligt effektiv mot sjukdomstillståndet eller att den är förenad med alltför svåra biverkningar.

När ett läkemedelsprojekt läggs ner är de pengar som har investerats i projektet i princip förlorade. Således är den ekonomiska risken med att utveckla nya läkemedel stor, och därför finns det ett system med patentskydd för att kunna försvara investeringar i utveckling av nya läkemedel.

Patent för läkemedel

Förenklat innebär ett patent för läkemedel en tidsbegränsad ensamrätt att sälja ett färdigutvecklat originalläkemedel i ett visst land. Läkemedelsföretag ansöker normalt sett om patent i flertalet länder som bedöms som ekonomiskt intressanta. Patent för läkemedel löper vanligtvis i 20 år, men kan i vissa fall förlängas med upp till fem år beroende på hur lång tid som krävts för ett initialt godkännande.

Eftersom det normalt sett tar lång tid innan en patenterad substans kan marknadsföras som läkemedel beräknas de sista åtta till tio åren av en 20-årsperiod vara de mest lönsamma för det bolag som investerat i produktens utveckling.

Prissättning av originalläkemedel

När ett läkemedelsbolag prissätter ett nytt originalläkemedel sker det utifrån vad marknaden bedöms kunna betala för behandlingen, sett till kostnaden och effektiviteten för konkurrerande behandlingar samt aktuellt sjukförsäkringssystem. I Sverige ombesörjs detta av TLV. Tillverknings- och distributionskostnaden för läkemedlet har följaktligen väldigt liten betydelse för prissättningen under tiden som läkemedlet omfattas av patentskydd, vilket ger möjlighet till mycket höga bruttomarginaler för lyckade originalläkemedel. Därmed kan läkemedelsbolag få avkastning på sina investeringar i forskning och utveckling.

Utveckling av generika

Så snart patentskyddet upphör kan konkurrerande generikaföretag sälja samma substans som tidigare varit skyddad av patent. Förvisso måste även generikaföretagen utveckla sitt aktuella generikum och få det godkänt av berörda myndigheter (Läkemedelsverket i Sverige), men den stora skillnaden är att generikaföretagen inte behöver göra de stora och kostsamma patientstudier som ett originalläkemedel behöver gå igenom för att bli godkänt. Inte heller behöver generikaföretagen finansiera misslyckade utvecklingsprojekt, utan kan gå direkt på de substanser som visat sig fungera som läkemedel. Kostnaden att utveckla ett generikum för ett visst läkemedel ligger därför på en bråkdel av vad själva originalläkemedlet har kostat att utveckla.

Prissättning av generika

Ju större försäljningen av ett originalläkemedel är, desto fler generikaföretag är intresserade av att utveckla generika för att konkurrera med originalläkemedlet. För ett storsäljande originalläkemedel brukar flera olika generikaföretag utveckla sin egen generika. Prissättningen av generika sker utifrån konkurrenssituation och tillverkningskostnad för generikapreparaten, och det är inte ovanligt att priset på originalläkemedlet går ner med över 95 procent så snart patentet har gått ut och det är fritt fram att konkurrera. Ju fler konkurrerande generikatillverkare, desto snabbare och större brukar priset falla.

Även om en produkts totala omsättning i originalledet är intressant information för de stora läkemedelsbolagen när de ska fatta beslut om utveckling av ett nytt generika så riskerar marknaden mätt i pengar att krympa kraftigt när stor konkurrens uppstår. Därför använder de stora generikaföretagen en affärsmodell med ett fast procentuellt påslag per tillverkad tablett (tillverkningsmarginal) när de studerar ett business case. Det gör att preparat med stor försäljning i antal tabletter räknat blir mer intressanta. Omvänt gäller att för originalläkemedel med liten försäljning i antal tabletter räknat kan intresset att utveckla generika vara mindre, även om omsättningen mätt i pengar ser rimlig ut.

Strategisk marknad för EQL Pharma

EQL Pharma startade med att satsa på "bredare" generika med större volymer men med mer konkurrens. Strategin var då att ha ett geografiskt fokus på den nordiska marknaden och där vara snabb ut på marknaden med inlicensierade generika som andra aktörer utvecklat och hade de globala rättigheterna till.

Grunden för affärsidén var marknads- och prisanalyser för den nordiska marknaden som visade att historiskt hade priserna fallit ganska långsamt efter att ett patent för ett originalläkemedel hade gått ut; därför fanns det möjligheter att sälja generika med god lönsamhet under denna övergångstid, till dess att en lägre prisnivå hade etablerats. Snart visade det sig att fler aktörer hade anammat samma affärsidé och följaktligen var historiska prisanalyser helt irrelevanta. När originalläkemedlets patent gått ut översvämmades marknaden av generika från ett stort antal lokala aktörer som samtliga skaffat sig rättigheter för det godkända generikapreparatet från internationella aktörer varvid priserna föll dramatiskt, vilket omöjliggjorde en uthållig lönsamhet.

Bolaget valde därför att från och med 2009 övergå till att helt satsa på en nisch-strategi. Mer specifikt inriktar sig EQL Pharma på generiska läkemedel som har liten eller ingen konkurrens i Norden, sånär som på originalläkemedlet. Eftersom dessa läkemedel inte finns att köpa som färdigutvecklade projekt driver EQL Pharma ett omfattande utvecklingsarbete av dess nischgenerika. Utvecklingen sker i nära samarbete med kontraktstillverkare och kontraktstillverkare. Inträdesbarriären för potentiella konkurrenter ligger alltså väsentligt högre för nischgenerika, eftersom det är EQL Pharmas egna produkter som ingen annan aktör har möjlighet att sälja.

Bakgrunden till den begränsade konkurrensen är att dessa läkemedel är mycket små globalt, men relativt stora i Norden. Det rör sig om läkemedel vars patent gick ut för 10 – 20 år sedan och som alltså började utvecklas för 30 – 50 år sedan. På den tiden var marknaderna inte lika globaliserade som idag och utvecklingskostnaderna för nya originalläkemedel var också lägre. Ett visst läkemedel kunde således utvecklas och bli marknadsledande på den nordiska marknaden, men

utan att för den skull bli en global storsäljare. På den nordiska marknaden har de behållit sin starka ställning, och deras försäljning ligger även idag på stabila nivåer, men i ett globalt perspektiv är de försvinnande små. De större internationella generikabolagen har därför inte ansett att dessa lokala läkemedel varit av intresse eftersom både omsättningen i värde (euro) och i antalet tabletter har varit för liten.

EQL Pharma kallar dessa läkemedel för ”first-in-class generics”, vilket innebär att Bolaget har för avsikt att vara först med att tillverka ett generikum till ett visst originalläkemedel. I andra hand fokuserar Bolaget på generikaläkemedel som har få konkurrenter. Huvudanledningen till att EQL Pharma riktar sig mot de områden man gör är att ju fler konkurrenter ett generiskt läkemedel har, desto mer pressade blir priserna.

Geografisk marknad för EQL Pharma

EQL Pharmas verksamhet är för närvarande koncentrerad till de nordiska länderna Sverige, Danmark, Finland och Norge. Försäljning har inletts i Sverige, Danmark och Finland. I samband med den planerade lanseringen av nya produkter är försäljningen även planerad att inledas i Norge.

Främsta anledningen till det i nuläget gällande marknadsområdet är att det i Sverige, Danmark, Finland och Norge finns speciella lagar och förordningar som tillämpas för att hålla nere läkemedelskostnaderna för samhället. Enligt lag om läkemedelsförmåner ska läkemedel inom läkemedelsförmånen (högstkostnadsskyddet) som lämnas ut mot recept bytas ut mot det billigaste, likvärdiga läkemedlet med samma verksamma ämne och beredningsform¹. Originalläkemedel finns i regel kvar på marknaden i Sverige, Danmark, Finland och Norge även efter generisk konkurrens, men ett billigare alternativ tilldelas normalt patienten om inte speciella omständigheter råder.

Hur går försäljning av generika till?

I många fall finns flera olika generika av samma originalläkemedel på marknaden. Förfarandet för att bestämma vilket generikum som ska ersätta originalet i Sverige sker genom att varje generikablag som vill vara med och konkurrera skickar en prisansökan varje månad till TLV (Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket). TLV väljer det läkemedel med lägsta priset och skickar ut information om vald produkt till apoteken. Vid de tillfällen EQL Pharmas produkter blir valda skickas information också direkt till Bolagets distributionspartners, såsom Oriola eller Tamro, vilka i sin tur ser till att generikapreparatet snabbt når ut till alla apotek.

EQL Pharma har, förutom i Sverige, även pågående försäljning av produkter i Danmark och Finland. Bolaget planerar även att inleda försäljning i Norge i samband med att nya produkter lanseras. I Sverige skickas prisansökan in till TLV en gång per månad. I Danmark sker motsvarande process en gång var fjortonde dag och i Finland en gång var tredje månad. I Norge är ovanstående förfarande något annorlunda genom att marknadsföringen och prisansökan istället sker direkt mot apotekskedjorna.

Sverige

Systemet med generiskt utbyte är väl utbyggt, har en stor acceptans och fungerar enligt styrelsens bedömning effektivt. Nya priser fastställs varje månad. I Sverige säljs årligen generika för cirka 5,0 miljarder SEK, vilket utgör cirka 16,5 procent av den totala läkemedelsförsäljningen i Sverige. I dagsläget är Sverige EQL Pharmas huvudsakliga marknad och står för cirka 85 procent av Bolagets totala intäkter.

Danmark

Systemet med generiskt utbyte fungerar enligt styrelsens bedömning väl. Nya priser fastställs varannan vecka. I Danmark säljs årligen generika för cirka 4,2 miljarder SEK, vilket är knappt 23 procent av den totala läkemedelsförsäljningen i landet.

Finland

Även Finland har en princip där det billigaste läkemedlet ska säljas. Emellertid tillåter det finska systemet att alla läkemedel som har ett pris som skiljer maximalt 15 SEK från det billigaste läkemedlet i en viss grupp är utbytbara. Detta medför att det är betydligt svårare att uppnå stora marknadsandelar i Finland även om man har lägst pris. Apoteken ”bör” visserligen välja det billigaste tillgängliga läkemedlet men väljer enligt styrelsens uppfattning i praktiken det mest kända preparatet i landet, vilket ofta är ett finskt varumärke. Nya referenspriser, eller maxpriser, sätts var tredje månad men justeringar kan göras var fjortonde dag. Den finska generikamarknaden omsätter årligen cirka 3,1 miljarder SEK eller knappt cirka 16 procent av den totala läkemedelsmarknaden i Finland.

Norge

Norge tillämpar ett system som innebär att apoteken har rätt att direktförhandla med läkemedelsbolagen för att därefter sätta det pris man anser lämpligt inom det av staten fastställda takpriset (70 procent av originalets pris vid inträde av generisk konkurrens för att sedan trappstegsvis sjunka ytterligare ned till 20 procent av originalets pris efter 18 månader). All generika i Norge säljs därför till högsta möjliga pris, så kallat ”maximalpris”, även om apotekens inköpspris till exempel är 1–2 procent av originalets pris. För att komma in i de norska apotekskedjorna krävs därför enligt styrelsens bedömning unika generika där apoteken inte kan spela ut olika bolag mot varandra. I Norge säljs generika för cirka 1,6 miljarder SEK per år vilket totalt motsvarar drygt 10 procent av den norska läkemedelsmarknaden.

Marknaden för nischgenerika i Norden

EQL Pharma inledde sin strategiinläggning till nischgenerika med en genomgång av samtliga i Norden sålda läkemedel. Studien gav vid handen mellan 40–50 stycken preparat som är lämpliga att utveckla nischgenerika för. Gemensamt för de allra flesta preparaten är att patentet gick ut för 10–20 år sedan eller tidigare. Bolaget planerar att lansera nischgenerika för minst 10 av dessa preparat de närmaste två åren, i tillägg till de tre nischgenerika som redan är lanserade.

Bolaget har tre nischgenerika på marknaden och en pipeline som senast under 2015 skall växa med minst fyra ytterligare ”first-in-class generics” (generika utan eller med mycket begränsad konkurrens utöver originalläkemedlet) och under 2016 med minst sex nischgenerika till. Ytterligare nischgenerika planeras att lanseras under 2017.

Avseende möjliga framtida nischgenerika, baserat på originalläkemedel som fortfarande idag är patentskyddade, bedöms det finnas få sådana lämpliga kandidater. Skälet är att nya originalläkemedel i större utsträckning marknadsförs på en global marknad och därför når en högre försäljning, och man kan därför förvänta sig att generikakonkurrensen kommer att bli tuff när patenten går ut. EQL Pharma ser dock vissa andra långsiktiga tillväxtpotentialer, bland annat lansering av mindre förpackningsstorlekar eller styrkor av etablerade generikapreparat, till exempel förpackningar anpassade för barn.

¹ <http://www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Halso---sjukvard/Forskrivning/Utbytbara-lakemedel-/Fragor-och-svar-om-utbytbarhet/>

EQL Pharmas lönsamhet

Inledningsvis bör observeras att med ”lönsamhet” avses traditionella mått som vinstmarginal, avkastning på eget kapital etc. Den totala vinsten i EQL Pharma räknat i kronor och ören kommer att ha ett tydligt tak eftersom marknaden för nischgenerika i Norden i sig är begränsad och heller inte bedöms vara någon långsiktig tillväxtmarknad.

Bedömningen är dock att marknaden är tillräckligt stor för att 2016 kunna generera en årlig försäljning för EQL Pharma om cirka 75 miljoner kronor och ett resultat före avskrivningar om cirka 25 miljoner kronor (EBITDA). Såväl omsättning som resultat förväntas öka ytterligare under 2017. För räkenskapsåret 2015 är Bolagets målsättning att omsättningen ska hamna i intervallet 30–50 miljoner kronor med ett resultat före avskrivningar i intervallet 7–12 miljoner kronor (EBITDA). Bolaget beräknar att nå positivt kassaflöde från och med andra halvåret 2015.

Paradoxalt nog är det alltså marknaden litenhet i sig som är den främsta garantin för att Bolaget ska uppnå en god lönsamhet; en större marknad hade med säkerhet attraherat fler konkurrenter som förorsakat sämre lönsamhet. Målsättningen är alltså inte att bli ett företag med miljardomsättning inom generika, utan att förbli ett litet generikaföretag, men med god lönsamhet.

Faktorer som påverkar EQL Pharmas lönsamhet

Överlägset viktigast för EQL Pharmas lönsamhet är konkurrensen på den marknad som Bolaget är verksamt på. De flesta större generikabolagen satsar på att utveckla generika för stora välkända originalpreparat. EQL Pharmas nisch är att utveckla generika för originalpreparat som i regel är små ur ett europeiskt och globalt perspektiv. Styrelsen i EQL Pharma bedömer att det finns mycket få andra företag som arbetar efter samma nisch-strategi i Sverige. Det bör dock påpekas att det inte kan uteslutas att ytterligare aktörer, kan komma att arbeta efter en liknade nisch-strategi i Norden.

Prisutveckling för nischgenerika

I nuläget är lönsamheten god för de tillverkare av originalläkemedel som EQL Pharma utvecklar generika för, eftersom det saknas konkurrerande tillverkare, trots att patenten sedan länge har gått ut. EQL Pharmas målsättning är att med marginella prisjusteringar jämfört med aktuellt pris på de berörda preparaten nå en rimlig andel av den totala årliga försäljningen, bland annat med stöd av den nordiska ”lägsta pris-modellen”. Även om förhoppningen är att EQL Pharma ska bli ensam konkurrerande generikatillverkare till de berörda originalläkemedlen, så utgår Bolaget av försiktighets-skäl i sina kalkyler med att ytterligare en konkurrent kommer att etablera sig för respektive originalläkemedel. Bedömningen är en marknad med tre till fyra leverantörer av det aktuella preparatet kommer att ge möjlighet för alla aktörer att nå en rimlig marknadsandel med rimliga täckningsbidrag.

Ett originalläkemedel har alltid en marknadsmässig fördel genom att vara väl inarbetat och ett tryggt val för konsumenten. Sannolikt kommer vissa konsumenter att fortsätta köpa originalläkemedlet på grund av varumärkeskänedom samt att det bara förväntas skilja några kronor i pris till EQL Pharmas fördel de månader då EQL Pharma vinner TLV:s månatliga upphandling om lägsta pris i Sverige. EQL Pharma har tagit höjd för detta i sina försäljningskalkyler. Målsättningen är samtidigt att långsiktigt bygga upp en högre varumärkeskänedom om EQL Pharmas generikapreparat.

Skydd mot konkurrens inom nischgenerika

Att utveckla nya generika och få dessa godkända tar ungefär tre år och är förenat med kostnader och risker. Utvecklingskostnaderna för ett nytt generikapreparat bedöms ligga kring 2 – 3 miljoner kronor, vilka sedan ska tjänas in genom att priskonkurrera med originalläkemedlet och eventuellt andra generikatillverkare.

Den generikatillverkare som är först med att utveckla generika har överlägset störst möjligheter att tjäna igen sina utvecklingskostnader och nå en god lönsamhet, en så kallad ”first movers advantage”. För varje ytterligare konkurrerande generikatillverkare som ger sig in i matchen med ett eget utvecklat generikapreparat minskar lönsamhetspotentialen, samtidigt som risken ökar.

I sig är detta ett starkt kommersiellt skäl att avstå från att ens starta utveckling av generikapreparat för små originalläkemedel, om man vet att någon annan generikatillverkare hinner före. Strategiskt kan det alltså finnas fördelar för EQL Pharma att flagga för marknaden vilka preparat som man kommer att utveckla generika för och därmed konkurrensutsätta, för att på så vis avskräcka andra möjliga konkurrerande generikatillverkare från att starta egen utveckling.

Försäljningsmodeller för generika i övriga Europa

Generellt finns det två övergripande modeller för försäljning av generika:

- » Prisbaserad modell
- » Varumärkesbaserad modell

I den nordiska lägsta pris-modellen görs upphandlingen av en central myndighet inom ramen för förekommande högkostnadsskydd. I denna modell ligger fokus på att upphandla den *aktuella aktiva substansen rätt formulerad* till ett så lågt pris som möjligt, vilket innebär att betydelsen av vilket *varumärke* som originalpreparat och generika har minimeras. I den mån patienten ändå vill ha ett visst varumärke på substansen får denne själv stå för merkostnaden.

I den varumärkesbaserade modellen finns inte samma centrala upphandling, utan istället väljer den förskrivande läkaren eller patienten själv vilket läkemedel som ska användas. Därmed får varumärkeslojalitet, etablerade inköpsmönster och förekommande incitament för de förskrivande läkarna större betydelse, än att patienten ska få så lågt pris som möjligt. Konsekvensen blir att nya generika får svårare att etablera sig och behöver investera mer i marknadsföring och varumärkeskänedom. Ett system enligt denna modell innebär högre totala läkemedelskostnader för samhället, givet samma volym på läkemedelskonsumtionen.

Bedömningen är att de europeiska länderna kommer att röra sig mot det nordiska systemet då det är mest kostnads-effektivt. Samhällskostnaderna för sjukvård tenderar att långsiktigt stiga samtidigt som det finns press på de offentliga finanserna i många länder, där hälso- och sjukvård är en betydande post. För EQL Pharmas del öppnar det vissa möjligheter att tillämpa sin nischstrategi i länder utanför Norden. En potentiell framtida ny geografisk marknad är Tyskland som nyligen har infört ett system som bygger på lägsta pris-principen. En första sökning av potentiella nischgenerika för denna marknad planeras. Det är dock ännu för tidigt att sja om vilken potential till utveckling och försäljning av nischgenerika som kan finnas utanför den nordiska marknaden.

Parallellimport av läkemedel

EQL Pharma avser att etablera sig inom parallellimport av läkemedel, framför allt i Sverige och Danmark. Grunden för parallellimport är att läkemedelsbolag anpassar pris-sättningen av läkemedel till priskänsligheten på den aktuella marknaden. Samma läkemedel säljs alltså för olika pris i olika länder. Bättre betalningsförmåga hos det aktuella sjukvårdssystemet ger ett högre pris och vice versa; således en sofistikerad nationell prisdiskriminering.

I EU förekommer därför parallellimport av läkemedel. Kortfattat innebär parallellimport att man köper läkemedel i ett visst EU-land där det säljs till ett lägre pris, till exempel i Portugal, för att sedan importera och packa om dessa för försäljning i annat EU-land, till exempel i Sverige. Här bör observeras att det rör sig om exakt samma läkemedel, som tillverkas i samma fabrik och med samma kvalitetsstandard, men som sedan säljs till olika pris i olika länder. Det enda som skiljer är förpackningen och bipacksedeln som är anpassade för respektive land, därav omförpackningen efter parallellimporten innan det kan säljas.

Som en följd av konkurrens är marginalerna på parallellimport begränsade. Vinsterna på parallellimport delas generellt mellan importören och apotekskedjan som säljer det parallellimporterade läkemedlet, medan priset för kon-

sumenten kvarstår oförändrat i förhållande till det direktimporterade läkemedlet (förvisso kommer ökad konkurrens via parallellimport även läkemedelskonsumenterna till del, genom att den fungerar som en prismässig hämsko för den nationella prisdiskrimineringen från läkemedelsbolagens sida).

EQL Pharmas parallellimportverksamhet

EQL Pharma har under sommaren 2014 erhållit parti-handelstillstånd för parallellimporterade läkemedel. Vidare har dotterbolaget EQL Pharma International AB bildats, vari parallellimporten ska bedrivas. I syfte att underlätta etableringen på marknaden är avsikten att strategiska investerare ska deläga cirka 30 procent av dotterbolaget. EQL Pharmas egen investering kommer att ligga i intervallet två till fyra miljoner kronor, medan merparten av det löpande rörelsekapitalet kommer att finansieras via bank. Strategin är att göra en stegvis etablering enligt "låg risk-principen" och samarbete med en eller flera apotekskedjor.

I EU står parallellimporten genomsnittligt för ungefär 20 procent av den totala försäljningen av originalläkemedel. Bedömningen är att EQL Pharmas dotterbolag långsiktigt ska kunna komma upp i en omsättning i intervallet 50–100 miljoner kronor eller mer, med en rörelsemarginal omkring 5–10 procent.

Styrelsen i EQL Pharma kommenterar kritik av systemet med generikautbyte till likvärdigt läkemedel med lägst pris

Sveriges apoteksförening har under ett antal år kritiserat det svenska systemet och har önskat och förordat att införa ett system där läkemedelsbolagen förhandlar direkt med apoteken, istället för att lämna ett anbud till en myndighet en gång per månad, som sker idag.

Kritiken har bland annat riktat in sig på fenomenet att läkemedelsbolag har möjlighet att kraftigt höja sina priser om konkurrensen minskar, och även på ett fenomen som kan beskrivas som "varannan månad"-strategi, där två läkemedelsbolag till synes turas om att ha det lägsta priset, och alltså höjer priset varannan månad och sänker priset varannan månad.

Bedömningen av styrelsen i EQL Pharma är att det svenska systemet inte kommer att ändras till följd av Apoteksföreningens kritik.

Skälet till detta är enligt styrelsens bedömning bland annat att:

- » Det nuvarande systemet har införts trots Apoteksföreningens kritik, därför att det vid analys av olika tänkbara system, bland annat det Apoteksföreningen förordar, framstod som det mest kostnads-effektiva och transparenta.
- » Vid en internationell jämförelse är dagens system synnerligen effektivt och leder till besparingar på cirka åtta miljarder kronor varje år för Sverige, pengar som bland annat kan användas för att finansiera nya originalläkemedel, sjukhusutrustning och i sjukhuspersonal.
- » Det system som Apoteksföreningen förordar används idag i Norge och resulterar i att apoteken köper billigt och säljer dyrt och att vinsten stannar hos apoteken istället för att komma patienterna till godo.
- » Apoteksföreningen tog i en debattartikel i en rikstäckande tidning under 2013 upp en produkt (Alendronat) som exempel på att det svenska systemet är klandervärd. Som argument i artikeln framfördes ett exempel, där priset för en särskild styrka och förpackningsstorlek av denna produkt (Alendronat) gått upp med 422 procent. Det bör dock påpekas att priset, även efter denna prisuppgång, gått ner med 77 procent jämfört med priset för originalläkemedlet. Tar man med alla Alendronat-förpackningar och viktar dessa med hur stor marknadsandel de har, så har Alendronat som helhet gått ner cirka 98 procent i pris jämfört med originalet vad gäller apotekens inköpspris. Mätt i apotek-

ens utpris har priset för Alendronat gått ner cirka 94 procent. I Norge har priserna istället bara gått ner cirka 80 procent. Enbart för Alendronat-läkemedlet, som varit något av apotekskedjornas paradexempel i denna debatt, skulle en övergång till det norska systemet kosta svenska patienter och staten tiotals miljoner kronor per år.

- » Apotekens inköpspriser är likvärdiga i Norge och Sverige, så de högre utprisen i Norge shamnar som vinst hos apoteken istället för att komma patienterna till godo. Ur detta perspektiv är det lätt att förstå Apoteksföreningens åsikter.

Styrelsen i EQL Pharma anser också att de prissättningsstrategier som finns på marknaden inte kommer att förändras nämnvärt de närmaste åren och styrelsen ser heller inte något hot mot den framtida intjäningsförmågan på basis av detta. Skälen till detta är enligt styrelsen bland annat att:

- » I det fall myndigheterna skulle finna att kartellbildning har förekommit så är det olagligt och kommer att bestraffas. Detta har dock i sig ingen påverkan på hur företag har rätt att sätta sina priser så länge det görs utan olaglig samverkan.
- » Den naturliga förklaringen till "varannan månads-strategin" är att med en transparent marknad uppstår i själva verket dessa strategier som en naturlig del av just en effektiv marknad (från "game theory" är det välkänt att sådana strategier uppstår spontant, vilket är väl undersökt och har belönats med Riksbankens pris i ekonomi till Alfred Nobels minne).
- » EQL Pharmas affärsidé är att som första generikum offerera lägre priser än originalet och på så vis tjäna pengar åt EQL Pharma, skattebetalarna och staten. EQL Pharma säljer enbart sina produkter när dessa är billigast, vilket per definition innebär att Bolaget samtidigt sparar pengar åt skattebetalarna och patienterna. Att EQL Pharma skulle begränsas i sin prissättning har styrelsen svårt att se eftersom detta kan leda till en ineffektiv marknad, som därmed ökar kostnaden för såväl stat som patienter.
- » Det exempel Apoteksföreningen tagit fram visar att förpackningar med lite konkurrens så blir prispresen också mindre, vilket kan sägas vara kärnan i EQL Pharmas strategi.
- » Även i en norsk modell innebär en unik produkt att apoteken inte kan pressa ner priset på det sätt som är möjligt om tio preparat med samma verksamma ämne offereras.

Verksamheten

EQL Pharmas produktportfölj

EQL Pharma har för närvarande 15 produkter som marknadsförs i sin portfölj. För dessa produkter finns i genomsnitt sex konkurrenter per produkt, och lönsamheten är följaktligen skral.

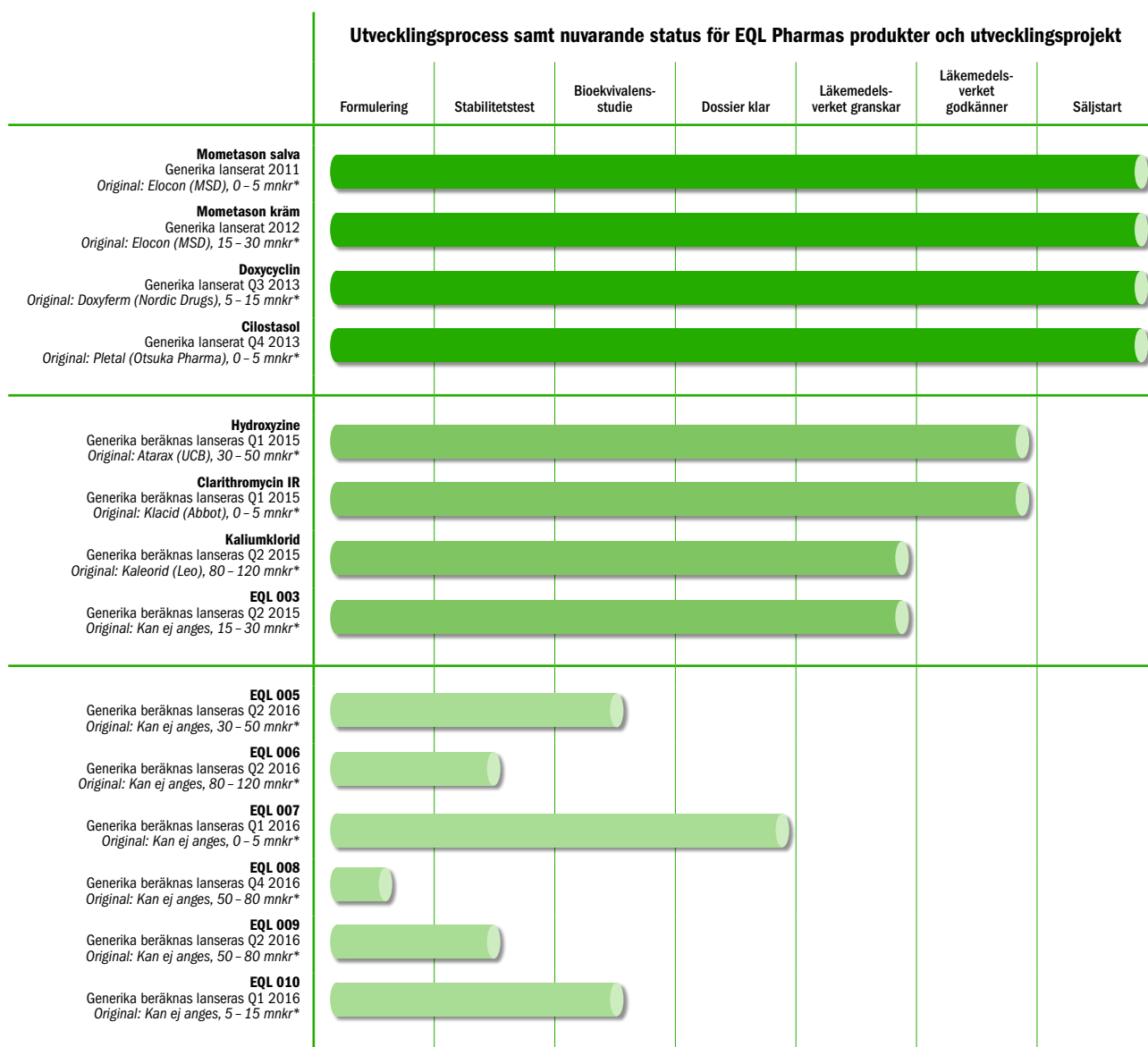
För att göra bolaget lönsamt har tre nischgenerika utvecklats och satts på marknaden och Bolaget har en pipeline som senast under 2015 skall växa med minst fyra ytterligare "first-in-class generics" (generika utan eller med mycket begränsad konkurrens utöver originalläkemedlet) och under 2016 med minst sex nischgenerika till. Ytterligare nischgenerika planeras att lanseras under 2017. Den sammanlagda omsättningen för de läkemedel som avses lanseras är i dagsläget runt 400 mnkr, med liten eller ingen konkurrens i dagsläget. I figuren nedan beskrivs den generella utvecklingsprocessen av generika, samt status för EQL Pharmas läkemedelsprodukter och utvecklingsprojekt jämte motsvarande originalläkemedel och dess nuvarande försäljningsvärde*:

Utvärdering av nya generikaprojekt

Att utveckla nya generika och få dessa godkända tar ungefär tre år och är förenat med kostnader och risker, men även en "first movers advantage". EQL utvecklar nischgenerika baserat på en "return of investment"-kalkyl. Eftersom ett större antal projekt har identifierats så väljs de generika som bedöms ge bäst "return of investment" samtidigt som de har en rimlig risknivå ur konkurrenshänseende, regulatoriskt hänseende och utvecklingssvårighetsperspektiv. Nedlagda kostnader för utvecklingsprojekten aktiveras.

Forskning och utveckling

När EQL Pharma nyutvecklar generika så skrivs i allmänhet ett utvecklingsavtal med en utvecklingspartner. Avtalet reglerar skyldigheter och rättigheter. När produkten väl är färdigutvecklad och registrerad blir produkten ovillkorligen EQL Pharmas egendom för berörda marknader.



*Källa IMS Nordic 2014.

Utvecklingspartnersamarbete med HEC

EQL Pharma har ett strategiskt utvecklingsavtal med HEC, ett ledande kinesiskt läkemedelsbolag. Avtalet omfattar initialt utveckling av tre nya nischgenerika, men avsikten är att addera fler produkter till samarbetet framöver.

Patent

EQL Pharma är specialiserade på att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är likvärdiga med originalläkemedel vars patent har löpt ut eller saknats. Bolaget innehar inga patent som är av väsentlig karaktär för verksamheten. Genom att patenten för de originalläkemedel som EQL Pharma utvecklar nischgenerika för sedan länge är utgångna riskerar Bolaget heller inte att hamna i patenttvister med stora läkemedelsbolag.

Tillverkning av generika

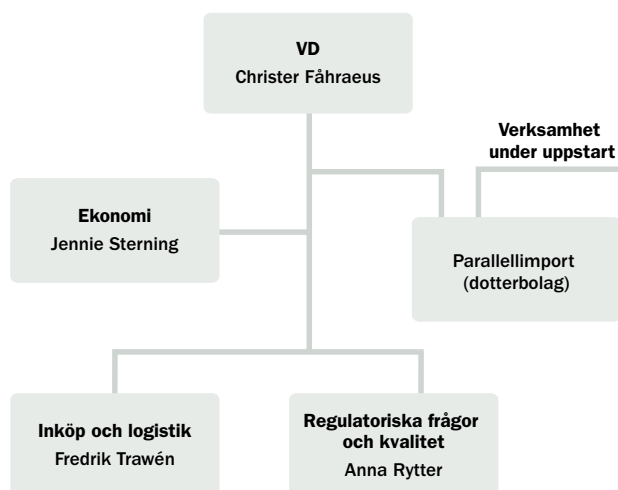
EQL Pharma använder sig av en mängd olika leverantörer och partners från olika nationer för generikatillverkning. En avgörande faktor är att leverantören måste vara en GMP-godkänd tillverkare (Good Manufacturing Practice), i enlighet med europeisk GMP-standard.

Logistik

EQL Pharma tecknar avtal med logistikpartners för både lagerföring och transport av läkemedel till apotek i Norden.

Organisation

EQL Pharma har huvudkontor i Lund, där verksamheten bedrivs. Bolaget sysselsätter för närvarande 8 personer.



Distributionsavtal

Som komplement till egenutvecklad nischgenerika kan EQL Pharma nyttja sina nordiska marknadskanaler för att lansera nischgenerika, som utvecklats av en nischaktör för en marknad utanför Norden. I dagsläget har EQL Pharma till exempel exklusiv distributionsrätt för produkterna Mometason kräm och Mometason salva för Sverige. Dessa rättigheter regleras i ett distributionsavtal mellan EQL Pharma och Glenmark Generics Ltd.

Historik i korthet

2006

EQL Pharma bildades av Christer Fåhraeus och Karin Wehlin. Grunden för affärsidén var marknads- och prisanalyser för den nordiska marknaden som visade priserna för generika föll långsamt efter att ett patent för ett originalläkemedel hade gått ut. Därför fanns det möjligheter att sälja generika med god lönsamhet till dess att en lägre prisnivå hade etablerats.

2008

EQL Pharmas första produkt, Venlafaxin EQL Pharma, introduceras för försäljning i Sverige.

2009

EQL Pharmas första produkt i Finland, Anastrozol, börjar säljas. Bolaget visar för första gången vinst. Exemplet Anastrozol visar dock sig att fler aktörer har samma affärsidé som EQL Pharma och priset faller väsentligt snabbare än förväntat. Bolaget väljer att rikta om strategin mot nischgenerika och börjar utveckla egna produkter i samarbete med utvecklingspartners i bland annat Indien.

2010

EQL Pharmas första produkt i Danmark, Glepak (pramipexol) börjar säljas. Bolaget når en omsättning om nästan 20 mnkr och ett resultat efter finansnetto om cirka 4 mnkr. Som en del av strategibytet görs en genomgång av hela den nordiska farmakopén på jakt efter "first-in-class generics". Ett antal nya utvecklingsprojekt påbörjas.

2011

Ökad konkurrens för befintliga produkter samt ökade kostnader för utvecklingsprojekt leder till att omsättningen faller till cirka 11 mnkr och att resultatet försämras till minus 8 mnkr.

2012

EQL Pharmas omsättning ökar igen och överstiger 16 mnkr. De första produkterna från EQL Pharmas egen utveckling skickas till myndighet för att erhålla marknadstillstånd.

2013

De första nischgenerika EQL Pharma utvecklat lanseras; Doxycyklin EQL Pharma (original: Vibramycin/Doxyferm) och PenV EQL (original: Kåvepenin). Bolaget listas på AktieTorget i samband med nyemission.

2014

EQL Pharmas basportfölj omfattar 15 produkter, men strategiomläggningen fortsätter och vissa produkter fasas ut som följd av ökad konkurrens och svag lönsamhet. Sedan strategiomläggningen 2009 har Bolaget tre nischgenerika på marknaden och en pipeline som senast under 2015 skall växa med minst fyra ytterligare "first-in-class generics" (generika utan eller med mycket begränsad konkurrens utöver originalläkemedlet) och under 2016 med minst sex nischgenerika till. Ytterligare nischgenerika planeras att lanseras under 2017. I tillägg till generika-affären planerar EQL Pharma för en parallellimportaffär under slutet av 2014.

Finansiell översikt

RESULTATRÄKNING (Koncernen)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december		
	2014	2013	2013	2012	2011
Belopp i tkr					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	9 957	13 203	22 172	16 671	11 766
Övriga rörelseintäkter	-13	-8	-523	105	41
Summa rörelseintäkter	9 944	13 195	21 649	16 776	11 807
Rörelsens kostnader					
Direkta kostnader	-6 602	-8 857	-15 354	-12 144	-8 831
Bruttoresultat	3 342	4 339	6 294	4 632	2 976
Bruttomarginal (%)	34%	33%	29%	28%	25%
Övriga rörelsekostnader	-7 257	-4 691	-9 728	-8 720	-7 824
Summa rörelsekostnader	-13 859	-13 548	-25 082	-20 864	-16 655
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-3 915	-352	-3 434	-4 088	-4 849
Avskrivningar	-444	0	-895	-1 147	-3 314
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-4 359	-352	-4 329	-5 235	-8 163
Finansiella poster	-218	-435	-760	-293	-137
Resultat efter finansiella poster (EBT)	-4 576	-788	-5 088	-5 528	-8 300
Jämförelsestörande poster	-716	0	-2 622	0	0
Skatt	0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-5 293	-788	-7 710	-5 528	-8 300

BALANSRÄKNING (Koncernen)	30 juni		31 december		
	2014	2013	2013	2012	2011
Belopp i tkr					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Balanserade utgifter	244	351	351	439	370
Licens- och registreringsavgifter läkemedel	8 853	7 009	4 849	4 141	4 827
Summa immateriella anläggningstillgångar	9 097	7 361	5 200	4 580	5 196
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier, verktyg och installationer	101	177	141	207	348
Summa materiella anläggningstillgångar	101	177	141	207	348
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1	1	1
Uppskjuten skattefordran	295	295	295	295	295
Summa finansiella anläggningstillgångar	296	296	296	296	296
Summa anläggningstillgångar	9 494	7 834	5 637	5 084	5 550
Omsättningstillgångar					
<i>Varulager m.m.</i>					
Handelsvaror	2 153	9 077	5 203	3 344	2 120
Summa varulager	2 153	9 077	5 203	3 344	2 120
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	3 795	4 728	4 088	3 116	4 183
Övriga fordringar	341	150	471	269	190
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	834	579	292	323	120
Summa kortfristiga fordringar	4 970	5 457	4 851	3 709	4 494
<i>Likvida medel</i>					
Kassa och bank	75	4 969	5 022	4 964	3 214
Summa likvida medel	75	4 969	5 022	4 964	3 214
Summa omsättningstillgångar	7 198	19 503	15 075	12 016	9 828
SUMMA TILLGÅNGAR	16 692	27 338	20 712	17 100	15 378

BALANSRÄKNING (Koncernen) forts.	30 juni		31 december		
Belopp i tkr	2014	2013	2013	2012	2011
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital	607	162	162	158	135
Summa bundet eget kapital	607	162	162	158	135
<i>Fritt eget kapital</i>					
Fria reserver	3 070	2 601	7 720	14 337	3 378
Periodens resultat	-2 392	-1 082	-5 528	-8 300	3 344
Summa fritt eget kapital	678	1 518	2 193	6 037	6 722
Summa eget kapital	1 285	1 681	2 355	6 194	6 857
Skulder					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Skulder till kreditinstitut	1 450	2 400	2 400	1 650	1 900
Övriga långfristiga skulder	2 000	6 650	2 000	0	0
Checkräkningskredit/fakturabelåningskredit	0	0	0	0	683
Summa långfristiga skulder	3 450	9 050	4 400	1 650	2 583
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Checkräkningskredit/fakturabelåningskredit	759	2 191	1 654	1 343	0
Skulder till moderföretag	0	0	427	427	427
Leverantörsskulder	7 856	9 572	7 660	5 229	3 231
Övriga skulder	1 852	2 717	2 066	1 390	1 140
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 490	2 127	2 150	867	1 141
Summa kortfristiga skulder	11 957	16 607	13 957	9 256	5 939
Summa skulder	15 407	25 657	18 357	10 906	8 521
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	16 692	27 338	20 712	17 100	15 378
Ställda säkerheter					
<i>För egna skulder och avsättningar</i>					
Företagsinteckningar	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Belånade kundfordringar	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Summa ställda säkerheter	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS (Koncernen)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december		
Belopp i tkr	2014	2013	2013	2012	2011
Löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-5 293	-788	-7 710	-5 528	-8 300
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar	444	0	895	1 147	3 314
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, skatt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 849	-788	-6 815	-4 381	-4 986
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>					
Förändring av varulager	4 123	-3 874	-1 074	-1 859	-1 224
Förändring av kortfristiga fordringar	-185	-606	65	-1 142	785
Förändring av kortfristiga skulder	-2 410	2 113	1 305	4 391	1 974
Förändring av fakturabelåning	-1 249	537	354	311	660
Summa förändringar i rörelsekapital	280	-1 831	650	1 701	2 195
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 569	-2 618	-6 165	-2 680	-2 791
Investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 071	-2 161	-4 089	-1 701	-2 636
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-36	-36	0	-211
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 071	-2 197	-4 125	-1 701	-2 847
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	0	0	11 939	1 720	7 637
Omräkningsdifferens	-1	113	-6	-31	0
Minskning/ökning av långfristiga skulder	0	4 650	-950	2 750	-250
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1	4 763	10 983	4 439	7 387
Periodens kassaflöde	-5 641	-52	694	58	1 749
Likvida medel vid periodens början	5 716	5 022	5 022	4 964	3 214
Likvida medel vid periodens slut	75	4 969	5 716	5 022	4 964

Kommentarer till den finansiella översikten i sammandrag

Räkenskapsår

Bolaget har 1 januari till 31 december som räkenskapsår. Siffrorna i finansiella översikten har hämtats från årsredovisningarna för åren 2013, 2012 och 2011 respektive halvårsrapporten per den 30 juni 2014.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningarna för åren 2013, 2012 och 2011 har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd (för K3 för 2014) och har granskats och reviderats av Bolagets revisor. Halvårsrapporten 30 juni 2014 har inte granskats av Bolagets revisor.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00. Detta innebär att förvärvade dotterbolags tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt en upprättad förvärvsanalys. Brutto-redovisning av intäkter och kostnader tillämpas på koncernnivå. Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har kontroll enligt ÅRL 1:4.

Omräkning av utländska dotterföretag

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.

Tillgångar och skulder

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges.

Fordringar

Fordringar har upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad.

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 marknads-kostnaderna, det vill säga 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.

Resultaträkningen

EQL Pharma genomgår sedan 2009 en strategiömläggning, från försäljning av volymgenerika till egenutvecklade nischgenerika med ingen eller låg konkurrens. Under 2013 och 2014 har arbetet med denna strategiömläggning intensifierats, vilket dels har inneburit ökade kostnader för utveckling och registrering av egna nischgenerika, dels lägre intäkter då volymgenerika med svag lönsamhet fasas ut. Utfasningen av volymgenerika har inneburit engångskostnader om 716 tkr under första halvåret 2014 och 2 262 tkr under räkenskapsåret 2013, men innebär samtidigt att bruttomarginalerna stiger något. På egna nischgenerika förväntas Bolaget från och med 2015 nå bruttomarginaler om cirka 60 procent, vilket kommer att stärka Bolagets resultat väsentligt.

Under första halvåret 2014 har Bolaget förberett en expansion av verksamheten, med ökade kostnader för utveckling och registrering av nischgenerika samt ökade personalkostnader, vilket inneburit ett kortsiktigt försämrat resultat.

Balansräkningen

Bolaget aktiverar kostnader i form av licens- och registreringsavgifter för nya läkemedel. Strategiömläggningen till nischgenerika innebär att immateriella tillgångar ökat under 2013 och 2014. Bolagets avskrivningar förväntas öka från och med räkenskapsåret 2015, efter lansering av egna nischgenerika. Avskrivningar för färdigutvecklade produkter görs med 45 procent år 1, 35 procent år 2 och med 20 procent år 3.

EQL Pharma gjorde en nyemission i november 2013 i samband med listningen på AktieTorget, vilken tillförde Bolaget drygt 7 000 tkr kronor efter emissionskostnader. Bolaget hade 5 022 tkr i likvida medel vid 2013 års utgång. Tidigare under 2013 gjordes en konvertering av ett utestående konvertibel-lån om 4 800 tkr, vilket stärkte Bolagets soliditet. Förlusten under 2014 samt ökade investeringar, främst i form av licens- och registreringsavgifter för nya läkemedel, har inneburit att Bolaget vid halvårsskiftet 2014 har 75 tkr i likvida medel, men god tillgång till bryggfinansiering via leverantörer och huvudägare.

Av de långfristiga lånen har ett lån om 2 000 tkr från Grenspecialisten AB omförhandlats så att det ska återbetalas först i juni 2015. Övriga långfristiga lån om 1 450 tkr har upptagits från ALMI, amorteras kvartalsvis och den slutliga amorteringen ska enligt nuvarande amorteringsplan göras den 31 december 2015.

Kassaflödesanalysen

Kassaflödet från löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital var negativt (-4 849 tkr) under första halvåret 2014 och negativt (-6 815 tkr) under räkenskapsåret 2013. Förändringar av rörelsekapital har varit ungefär plus minus noll. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 071 tkr under första halvåret 2014 och 4 125 tkr under räkenskapsåret 2013. Totalt summerade detta till ett kassaflöde före finansieringsåtgärder om -5 641 tkr första halvåret 2014 och -10 290 för räkenskapsåret 2013. Bolaget förväntas nå positivt kassaflöde från och med tredje kvartalet 2015.

Flerårsöversikt

RESULTATRÄKNING (Koncernen)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december				
Belopp i mnkr	2014	2013	2013	2012	2011	2010	2009
Rörelsens intäkter							
Nettoomsättning	10,0	13,2	22,2	16,7	11,8	19,6	8,5
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	-0,5	0,1	0,0	0,0	0,0
Summa rörelseintäkter	9,9	13,2	21,6	16,8	11,8	19,6	8,5
Rörelsens kostnader							
Direkta kostnader	-6,6	-8,9	-15,4	-12,1	-8,8	-8,2	-4,3
<i>Bruttoresultat</i>	<i>3,3</i>	<i>4,3</i>	<i>6,3</i>	<i>4,6</i>	<i>3,0</i>	<i>11,4</i>	<i>4,2</i>
<i>Bruttomarginal (%)</i>	<i>33%</i>	<i>33%</i>	<i>29%</i>	<i>27%</i>	<i>25%</i>	<i>58%</i>	<i>49%</i>
Övriga rörelsekostnader	-7,3	-4,7	-9,7	-8,7	-7,8	-6,1	-3,7
Summa rörelsekostnader	-13,9	-13,5	-25,1	-20,9	-16,7	-14,3	-8,0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-3,9	-0,4	-3,4	-4,1	-4,8	5,3	0,5
Avskrivningar	-0,4	0,0	-0,9	-1,1	-3,3	-1,1	0,0
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-4,4	-0,4	-4,3	-5,2	-8,2	4,2	0,5
Finansiella poster	-0,2	-0,4	-0,8	-0,3	-0,1	-0,2	-0,2
Resultat efter finansiella poster (EBT)	-4,6	-0,8	-5,1	-5,5	-8,3	4,0	0,3
Jämförelsestörande poster	-0,7	0,0	-2,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,5
PERIODENS RESULTAT	-5,3	-0,8	-7,7	-5,5	-8,3	3,3	0,9

BALANSRÄKNING (Koncernen)	30 juni		31 december				
Belopp i mnkr	2014	2013	2013	2012	2011	2010	2009
Tillgångar							
Immateriella anläggningstillgångar	9,1	7,4	8,4	5,2	4,6	5,2	4,2
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6
Anläggningstillgångar	9,5	7,8	8,9	5,6	5,1	5,6	4,9
Varulager och kortfristiga fordringar	7,1	14,5	11,1	10,1	7,0	6,6	2,3
Kassa och bank	0,1	5,0	5,7	5,0	5,0	3,2	0,7
Omsättningstillgångar	7,2	19,5	16,8	15,1	12,0	9,8	3,0
SUMMA TILLGÅNGAR	16,7	27,3	25,6	20,7	17,1	15,4	8,0
Eget kapital och skulder							
Eget kapital	1,3	1,7	6,6	2,4	6,2	6,9	3,8
Långfristiga skulder	3,5	9,1	3,5	4,4	1,7	2,6	2,4
Kortfristiga skulder	12,0	16,6	15,6	14,0	9,3	5,9	1,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	16,7	27,3	25,6	20,7	17,1	15,4	8,0

KASSAFLÖDESANALYS (Koncernen)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december				
Belopp i mnkr	2014	2013	2013	2012	2011	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,6	-2,6	-6,2	-2,7	-2,8	5,0	-1,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,1	-2,2	-4,1	-1,7	-2,8	-2,1	-1,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	4,8	11,0	4,4	7,4	-0,4	3,7
Periodens kassaflöde	-5,6	-0,1	0,7	0,1	1,7	2,5	0,6
Likvida medel vid periodens början	5,7	5,0	5,0	5,0	3,2	0,7	0,1
Likvida medel vid periodens slut	0,1	5,0	5,7	5,0	5,0	3,2	0,7

NYCKELTAL (Koncernen)	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december				
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	20%	4%
Antal aktier vid periodens slut, miljoner ¹	13,49	11,89	13,49	11,89	10,72	10,40	10,40
Vinst per aktie, kr	-0,39 kr	-0,07 kr	-0,57 kr	-0,46 kr	-0,77 kr	0,32 kr	0,09 kr
Eget kapital per aktie, kr	0,10 kr	0,14 kr	0,49 kr	0,20 kr	0,58 kr	0,66 kr	0,37 kr
Soliditet, %	8%	6%	26%	12%	36%	45%	48%

¹ Omräknat med hänsyn till split för 2009 - 2012

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Nedanstående tabeller visar nettoskuldsättning samt eget kapital och skuldsättning i EQL Pharma, uppdelat i kortfristiga och långfristiga skulder, per den 30 juni 2014.

EGET KAPITAL OCH SKULDER*	
Belopp i tkr	2014-06-30
SKULDER	
Kortfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	759
Blancokrediter	11 198
	11 957
Långfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	1 450
Blancokrediter	2 000
	3 450
SUMMA SKULDER	15 407
EGET KAPITAL	
Bundet eget kapital	
Aktiekapital	607
Bundna reserver/reservfond	0
	607
Fritt eget kapital	
Fria reserver/balanserat resultat	3 070
Periodens resultat	-2 392
	678
SUMMA EGET KAPITAL	1 285
SUMMA KAPITALISERING	16 692
NETTOSKULDSÄTTNING	
Belopp i tkr	2014-06-30
A) Kassa och bank	75
B) Andra likvida medel	0
C) Kortfristiga finansiella placeringar	-
D) Likviditet (A+B+C)	75
E) Kortfristiga fordringar	4 970
F) Kortfristiga skulder till kreditinstitut	759
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H) Andra kortfristiga skulder	11 198
I) Kortfristiga skulder (F+G+H)	11 957
J) Netto kortfristig skuldsättning (I-D-E)	6 912
K) Långfristiga skulder till kreditinstitut	1 450
L) Utestående obligationslån	0
M) Andra långfristiga skulder exkl minoritetsintressen	2 000
N) Långfristiga skulder (K+L+M)	3 450
O) Nettoskuldsättning (J+N)	10 362

* Sammanställningen över skulder och eget kapital per 30 juni 2014 har ej granskats av Bolagets revisor.

Finansiell ställning per den 30 juni 2014

EQL Pharmas balansomslutning uppgick per den 30 juni 2014 till 16 692 tkr. Eget kapital uppgick till 1 285 tkr och skulderna uppgick till 15 407 tkr. Soliditeten uppgick därmed till 7,7 procent.

Kort- och långfristiga finansiella resurser

Bolagets likvida medel i form av banktillgodohavanden uppgick till 75 tkr. Bolaget har ingen checkräkningskredit. Av skulderna utgörs 4 209 tkr av räntebärande skulder, varav 3 450 mnkr långfristiga skulder och 759 tkr kortfristiga skulder. Av de långfristiga räntebärande skulderna utgörs 1 450 tkr av lån från ALMI och 2 000 tkr av lån från Grenspecialisten AB. Lånet från ALMI amorteras kvartalsvis och den slutliga amorteringen ska enligt nuvarande amorteringsplan göras den 31 december 2015. Lånet från Grenspecialisten AB har omförhandlats och ska återbetalas i juni 2015.

Rörelsekapital

EQL Pharmas befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden. Styrelsen har beräknat underskottets storlek till cirka 11 500 tkr för den kommande tolv månadersperioden, varefter Bolaget förväntas uppnå positivt kassaflöde. Givet befintliga medel före genomförandet av Emissionen har underskott i rörelsekapitalet uppstått under juli månad 2014. Bolaget har dock god tillgång till löpande bryggfinansiering via leverantörer och huvudägare.

Bolaget har genom Emissionen för avsikt att stärka sitt rörelsekapital med lägst cirka 6 600 tkr efter emissionskostnader (exklusive utnyttjande av övertilldelningsoption) och med högst cirka 8 500 tkr (inklusive utnyttjande av övertilldelningsoption).

Därtill finns en möjlighet att Bolaget kan stärka sitt rörelsekapital med ytterligare lägst cirka 1 350 tkr i mars 2015 genom huvudägares (cirka 42 procent) lösen av teckningsoptioner som emitteras i samband med Emissionen, beräknat utifrån lägsta möjliga lösenkurs om 3,50 kronor per aktie. Ju fler teckningsoptioner som löses redan i mars 2015 eller om Bolagets aktiekurs överstiger 5 kronor, desto högre blir det tillförda beloppet. Om Emissionen blir fulltecknad och samtliga aktieägare konverterar sina teckningsoptioner redan i mars 2015 tillförs Bolaget cirka 3 800 tkr efter emissionskostnader. Om även Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas kommer fler teckningsoptioner att emitteras. Om såväl Emissionen som Övertilldelningsoptionen blir fulltecknad och samtliga innehavare av teckningsoptioner konverterar dessa redan i mars 2015 tillförs Bolaget cirka 4 800 tkr efter emissionskostnader.

Behov av rörelsekapital utöver föreliggande Erbjudande

Vissa händelser, eller kombinationer av händelser, kan identifieras som kan innebära att ytterligare kapital kan behöva tillföras inom den kommande tolv månadersperioden.

För det fall att Emissionen helt eller delvis misslyckas, inklusive att garantivarna i Emissionen inte kan infria sina åtaganden trots de bindande avtal som respektive garantivare har undertecknat, kan Bolaget på nytt komma att söka kapital från aktieägarna alternativt från externa investerare inom den kommande tolv månadersperioden.

Detsamma kan gälla om de teckningsoptioner som Bolaget emitterar i samband med Emissionen, med första lösenperiod i mars 2015, inte utnyttjas, vare sig av huvudägare eller övriga aktieägare. Därutöver kan det gälla om Bolagets prognoser om kostnader för utveckling och lansering av nischgenerika, tidpunkten för när detta bedöms kunna ske och/eller konkurrensläget avseende nischgenerika försämras i icke obetydlig omfattning.

Bolagets avsikt är att vid behov arrangera ytterligare finansiering, i första hand genom bryggfinansiering från leverantörer och huvudägare, och i andra hand genom emission av aktier, konvertibler eller andra finansiella instrument, antingen till aktieägarna eller riktad till en eller flera externa investerare, alternativt en kombination därav. För att skapa tidsmässig handlingsfrihet i en sådan situation kan Bolaget ansöka om bryggfinansiering från huvudägare eller externa investerare.

Det kan dock inte uteslutas att Bolaget misslyckas med att anskaffa kapital, vilket i kan leda till företagsrekonstruktion, likvidation eller konkurs.

Investeringar

Investeringarna i utvecklingskostnader samt registreringsavgifter för nischgenerika bedöms uppgå till cirka 6 500 tkr under den kommande tolv månadersperioden. Investeringarna i etableringen av verksamhet inom parallellimport av läkemedel bedöms uppgå till högst cirka 3 500 tkr, men kan delvis anpassas efter kassaflödet från utveckling och försäljning av nischgenerika.

Tendenser och framtidsutsikter

Den underliggande och långsiktiga trenden är att samhällskostnaderna för sjukvård tenderar att stiga samtidigt som det finns press på de offentliga finanserna i många länder, där hälso- och sjukvård är en betydande post. Trenden förstärks av den demografiska utvecklingen. Vikten av att hålla tillbaka kostnadsökningar inom sjuk- och hälsovård framstår som prioriterat, där användning av generika är en betydelsefull åtgärd. EQL Pharmas utgångsläge på den nordiska marknaden framstår därför som långsiktigt gynnsamt. Utöver detta finns en möjlig trend att fler europeiska länder rör sig mot den nordiska "lägsta pris"-modellen vid försäljning av generika, vilket kan öppna långsiktiga tillväxtpotentialer utanför Norden, även om det är för tidigt att göra några förutsägelser om detta.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse



Karin Wehlin

Styrelseordförande sedan 2006, därtill medgrundare av Bolaget.

Karin Wehlin (f 1963) är bland annat extern VD för BoMill AB, ett teknikföretag inom livsmedelsbranschen som marknadsför innovativa, patenterade maskiner för kvalitets-sortering av spannmål. Wehlin har tidigare varit VD i flera olika bolag inom life science, samt CFO hos en stor aktör på den nordiska generikamarknaden.

Karin Wehlin äger 382 800 aktier i EQL Pharma. Wehlin äger härutöver 50 procent av WW Advise AB som äger 507 000 aktier i EQL Pharma.



Johan Kördel

Styrelseledamot sedan 2008.

Johan Kördel (f 1962) är doktor i fysikalisk kemi och docent vid Lunds universitet. Kördel är medgrundare av Biovitrum där han var forskningschef och affärsutvecklingschef och har tidigare varit biträdande forskningschef hos Pharmacia AB. Vidare är Kördel bland annat styrelseledamot i Celladon Inc., Acacia Pharma Ltd., River Vision Inc. och Enterome SA.

Johan Kördel äger 27 800 aktier i EQL Pharma. Kördel äger härutöver 100 procent av Chori Pars AS som äger 330 000 aktier i EQL Pharma.



Christer Fåhraeus

Styrelseledamot sedan 2006, därtill vd sedan 2006, därtill medgrundare av Bolaget.

Christer Fåhraeus (f 1965) har forskat inom neurofysiologi och har studerat teknisk fysik samt på läkarlinjen vid Lunds Universitet. Fåhraeus är styrelseordförande i FlatFrog Laboratories AB, Agellis Group AB (publ) och Respiratorius AB (publ). Fåhraeus är även styrelseledamot i de börsnoterade bolagen CellaVision AB (publ) och Karo Bio AB. Fåhraeus har tidigare varit VD i CellaVision AB (publ), Anoto Group AB (publ), FlatFrog Laboratories och Agellis Group AB (publ).

Christer Fåhraeus äger 5 719 800 aktier i EQL Pharma via bolag.



Lars Holmqvist

Styrelseledamot sedan 2009.

Lars Holmqvist (f 1955) är sedan 2005 bland annat Senior Advisor för BearingPoint och sedan 2010 Senior Advisor för IKEA Industry Investment & Development. Vidare har Holmqvist lång erfarenhet från både noterade och onoterade bolag och har såväl varit grundare som ägare och vd för IT-bolag, bolag inom forskning och utveckling, riskkapitalbolag samt företag inom detaljhandeln.

Lars Holmqvist äger 244 200 aktier i EQL Pharma. Holmqvist äger härutöver 51 procent av L & C i Lund AB, som äger 173 600 aktier i EQL Pharma.

Styrelse (forts.)**Björn Beermann**

Styrelseledamot sedan 2013.

Björn Beermann (f 1941) är läkare och specialist i internmedicin och klinisk farmakologi, samt docent vid Karolinska Institutet. Beermann var i över 20 år aktiv som både medlem i ledningsgruppen och professor vid Läkemedelsverket och har erfarenhet som chef för läkemedelsinformationen, inspektionen och biverkningsenheten under olika perioder. Beermann var mellan 2007 och 2012 delegat vid den vetenskapliga kommittéen för säräkemedel (COMP) vid Europeiska Läkemedelsmyndigheten (EMA) i London. Beermann har även varit utsedd av regeringen som ledamot vid Medicinska forskningsrådet och Vetenskapsrådet i Sverige.

Björn Beermann äger 5 000 aktier och 1 000 teckningsoptioner TO 1 i EQL Pharma.

**Jacob Calmvik**

Styrelseledamot sedan 2014.

Jacob Calmvik (f 1977) har en examen från Handelshögskolan i Stockholm. Calmvik har bland annat varit strategikonstult på Boston Consulting Group samt ansvarat för försäljnings- och marknadsanalys och senare för försäljning och marknadsföring inom fyra terapiområden på Glaxo Smith Kline. Calmvik är idag e-handelschef på Apoteket Hjärtat och ingår i Apoteket Hjärtats förlängda ledningsgrupp. Från 2010 till 2014 var Calmvik ansvarig för Business Development på Apoteket Hjärtat.

Jacob Calmvik är oberoende i förhållande till bolaget och styrelsen.

Jacob Calmvik äger inga aktier i EQL Pharma.

Ledande befattningshavare**Fredrik Trawén**

Operativ chef (COO).

Fredrik Trawén (f 1976) har det övergripande ansvaret för koncernens inköp, logistik, varulager och försäljning. Trawén är civilingenjör från Industriell ekonomi och har mångårig erfarenhet av strategiskt inköp och försäljning i internationella miljöer, bland annat från ST Microelectronics, SonyEricsson och IKEA. Trawén har tidigare varit stationerad i bland annat UK och Japan.

Fredrik Trawén äger inga aktier i EQL Pharma.

**Anna Rytter**

Chef regulatoriska frågor och kvalitet.

Anna Rytter (f 1973) är ansvarig för regulatoriska frågor (registrering av läkemedel et cetera) och kvalitet inom EQL Pharma. Rytter har doktorerat inom neurobiologi vid Lunds universitet och har tidigare arbetat med regulatoriska frågor på Leo Pharma och med forskning och utveckling på Apoptosis Laboratory i Köpenhamn.

Anna Rytter äger inga aktier i EQL Pharma.

**Jenny Sterning**

Ekonomichef.

Jenny Sterning (f 1982) är ekonomichef i EQL Pharma, via Resursgruppen Ekonomi & Revision AB i Lund. Sterning har läst ekonomi vid Växjö universitet.

Jenny Sterning äger inga aktier i EQL Pharma.

Styrelseledamöternas övriga styrelseuppdrag samt delägarskap

Nedan följer en uppställning av övriga uppdrag för EQL Pharmas styrelseledamöter, inklusive uppdrag som avslutats

inom fem år bakåt i tiden. Med ”delägare” avses aktieinnehav om minst 10 procent av aktierna.

Karin Wehlin			
Nuvarande övriga uppdrag			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
BoMill AB	556556-4332	Extern VD	2012 –
WW Advise AB	556697-5131	Styrelseledamot, delägare	2010 –
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
LINC – Landskrona Innovationscenter AB	556810-4789	Styrelseordförande	2012 – 2013
Lund University Food Science AB	556752-0688	Extern VD	2010 – 2011
SIGRUN Software Institute AB	556655-0835	Styrelseledamot	2010 – 2011
Christer Fåhraeus			
Nuvarande övriga uppdrag			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Agellis Group AB (publ)	556627-4311	Styrelseordförande, delägare	2002 –
Benehus Fastigheter AB	556667-9030	Styrelseledamot, delägare	2007 –
Cellavision AB (publ)	556500-0998	Styrelseledamot, delägare	1994 –
FlatFrog Laboratorius AB	556733-5491	Styrelseordförande, delägare	2008 –
Fårö Capital AB	556594-3023	Styrelseledamot, delägare	2000 –
Fåhraeus Technology AB	556574-2003	Styrelseledamot, delägare	2006 –
Karo Bio	556309-3359	Styrelseledamot	2011 –
LU Innovation System AB	556500-1467	Styrelseledamot	2007 –
Magistratsvägen 10 Holding AB	556726-1341	Styrelseledamot	2007 –
Respiratorius AB (publ)	556552-2652	Styrelseordförande, delägare	2004 –
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Phase Holographic Imaging PHI AB	556542-7811	Styrelseledamot	2007 – 2010
Valcuria Holding AB	556751-7455	Styrelseledamot, delägare	2008 – 2012
Valcuria AB	556871-5196	Styrelseordförande, delägare	2011 – 2012
Johan Kördel			
Nuvarande övriga uppdrag			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Acacia Pharma Ltd.	-	Styrelseledamot	2010 –
Bone Support AB	556800-9939	Styrelseledamot	2011 –
Bone Support Holding AB	556802-2171	Styrelseledamot	2011 –
Chori Pars AB	556691-4783	Styrelseledamot, vd, delägare	2006 –
Enterome SA	-	Styrelseledamot	2012 –
Iconic Therapeutic Inc.	-	Styrelseledamot	2014 –
River Vision Inc.	-	Styrelseledamot	2012 –
VHSquared Ltd.	-	Styrelseledamot	2013 –
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Index Pharmaceuticals AB	556704-5140	Styrelseledamot	2007 – 2010
Karo Bio	556309-3359	Styrelseledamot	2009 – 2011
Respiratorius AB (publ)	556552-2652	Styrelseledamot	2006 – 2010
Lars Holmqvist			
Nuvarande övriga uppdrag			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
L & C i Lund AB	556506-3517	Styrelseordförande	1995 –
Recyctec AB	556750-7628	Styrelseordförande	2014 –
Recyctec Holding AB (publ)	556890-0111	Styrelseordförande	2014 –
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Augmenta AB	556751-8336	Styrelseledamot, delägare	2009 – 2012
Lynn AB (publ)	556637-0945	Styrelseledamot	2006 – 2011
Björn Beermann			
Nuvarande övriga uppdrag			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
ClearPharm AB	556919-2346	Styrelseledamot, delägare	2013 –
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Inga	-	-	-
Jacob Calmvik			
Nuvarande övriga uppdrag			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Inga	-	-	-
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Nordic Flanges AB	556525-2995	Styrelseordförande	2009 – 2009

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsearvode

Till styrelseordföranden har under 2013 utgått ett arvode om 80 tkr (80) och till styrelseledamöter som inte uppbär ersättning från Bolaget ett arvode om 40 tkr (40). Inga förmåner utgår efter avslutat uppdrag. Årsstämman 2014 beslutade om oförändrat arvode till styrelsen.

Verkställande direktören

Verkställande direktören har under 2013 fakturerat ersättning om totalt 840 tkr (840) som konsultarvode, vilket inbegriper sociala avgifter samt pensionsförmåner.

Omräknat till lön motsvarar en årsfakturering om 840 tkr en ungefärlig månadslön om cirka 46 000 kronor, när hänsyn tagits till lagstadgade sociala avgifter samt tjänstepensionsförmåner enligt sedvanliga kollektivavtal.

Ersättningar efter avslutat uppdrag

Bolaget har inte slutit något avtal med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

Transaktioner med närstående

EQL Pharma erlagger ersättning för levererade konsulttjänster motsvarande grundlön, sociala avgifter, pensionsförmåner samt övriga förmåner för vd och styrelseledamoten Christer Fåhraeus till bolaget Fårö Capital AB, se även avsnittet Ersättning till ledande befattningshavare. Björn Beermann har under 2013 ersatts med 157 tkr (120) för arbete som medicinsk expert, vilket erlagts mot faktura och därför inkluderar sociala avgifter.

Utöver ersättning för dessa konsulttjänster har inga transaktioner mellan Bolaget och någon styrelseledamot, ledande befattningshavare eller annan närstående förekommit under räkenskapsåret 2013 eller hittills under 2014.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Familjeband

Avseende familjeband inom Bolaget är Björn Beermann (styrelseledamot) morbror till Christer Fåhraeus (vd och styrelseledamot).

Härutöver har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare familjeband med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Konkurser och likvidationer

Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit inblandad i konkurs, försatts i tvångslikvidation eller satts under konkursförvaltning.

Uppgift om dom i bedrägerirelaterat mål

Ingen medlem i Bolagets förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan är dömd i bedrägerirelaterat mål.

Anklagelser och/eller sanktion från myndighet

Ingen medlem i Bolagets förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan har varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar

eller förbjudits av domstol att ingå som medlem i bolags lednings- eller kontrollorgan.

Intressekonflikter

EQL Pharma har för arbete som vd sedan 2007 köpt konsulttjänster av Fårö Capital, som ägs av Christer Fåhraeus, vd i EQL Pharma. Detta innebär en potentiell intressekonflikt. Innan fakturor från Fårö Capital betalas ska dessa godkännas i enlighet med EQL Pharmas riktlinjer, vilket i detta fall innebär attest av styrelseordförande.

Vidare har EQL Pharma för arbete som medicinsk expert sedan 2013 köpt konsulttjänster på marknadsmässiga villkor från ClearPharm AB, som ägs av Björn Beermann. Detta medför en potentiell intressekonflikt. Innan fakturor från ClearPharm AB betalas ska dessa godkännas i enlighet med EQL Pharmas riktlinjer för godkännande av fakturor.

I övrigt bedöms inga intressekonflikter föreligga mellan någon styrelseledamot, ledande befattningshavare eller annan närstående å ena sidan och Bolaget å andra sidan.

Tillsättning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Inga avtal eller överenskommelser finns mellan Bolaget och större aktieägare, kund, leverantör eller annan part som ligger till grund för tillsättning av någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget.

Lockup-avtal et cetera

I samband med listning på AktieTorget ingicks lockup-avtal mellan AktieTorget och EQL Pharma om att huvudägarna huvudägarna Christer Fåhraeus (Fårö Capital AB), BATTEN AB och Karin Wehlin (privat och via bolag) måste behålla minst 90 procent av sina respektive innehav i Bolaget under 12 månader räknat från aktiens första handelsdag på AktieTorget, vilket var den 17 december 2013. Från och med den 17 december 2014 har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några inskränkningar som förhindrar dessas rätt att avyttra värdepapper i Bolaget, utöver vad som regleras via lagstiftning och AktieTorgets regelverk.

Utän hinder av ovanstående får dock aktier avyttras enligt villkoren i ett offentligt erbjudande om köp av aktier. Vidare får avyttring ske av tilldelade emissionsrätter och inlösenrätter. Om det finns synnerliga skäl får AktieTorget medge ytterligare undantag.

Kontaktuppgifter

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås under Bolagets adress, vilken återges i slutet av Memorandumet.

Revisorer

Olov Strömberg (f 1955) är revisor i EQL Pharma. Strömberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer och rådgivare.

Ersättning till revisor

Till revisorn har utgått en total ersättning för räkenskapsåret 2013 på 71 tkr (76), varav revisionsarvodet uppgick till 40 tkr (40) och ersättning för övriga uppdrag med 31 (36) tkr.

Kontaktuppgifter revisor

Adressen till revisionsbolaget återfinns i slutet av Memorandumet.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Allmänt

EQL Pharma, med organisationsnummer 556713-3425, är ett publikt svenskt aktiebolag och bedriver sin verksamhet enligt denna associationsform, vilket regleras av aktiebolagslagen. Bolaget bildades den 19 oktober 2006 och har sitt säte i Lund.

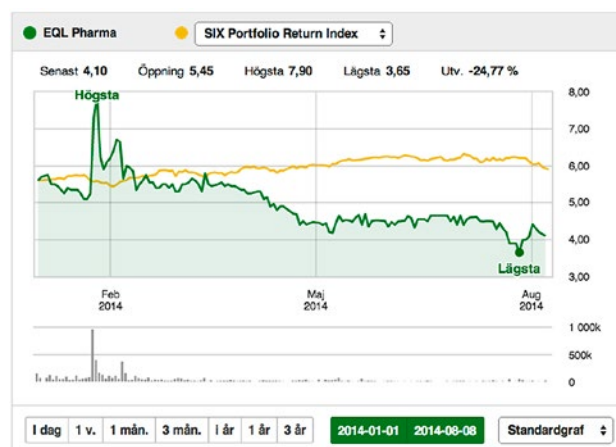
Anslutning till Euroclear

Bolaget har avstämningsförbehåll i bolagsordningen, vilket innebär att Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt Lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear (tidigare VPC) som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation. Adressen till Euroclear återfinns längst bak i memorandumet.

Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg, genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersinstitut.

Aktiens utveckling

EQL Pharmas aktie är sedan 17 december 2013 listad på AktieTorget med kortnamn ("ticker") EQL. Handelsposten är 1 aktie. Under första halvåret 2014 har omsättningen uppgått till i genomsnitt 44 000 aktier per handelsdag med en genomsnittskurs på 5,70 kronor, vilket motsvarar en daglig omsättning om 253 000 kronor (121 handelsdagar). Kursdiagrammet visar aktiekursens utveckling sedan 1 januari 2014.



Källa Avanza

Aktier och aktiekapital

Aktierna i EQL Pharma är denominerade i svenska kronor och har emitterats i enlighet med svensk rätt, och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen (2005:551).

EQL Pharma har inför förestående Erbjudande totalt 13 486 600 aktier utfärdade, envar med ett kvotvärde på 0,045 kronor. Samtliga aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar, vinst, utdelning och eventuellt överskott vid likvidation. Samtliga aktier har därtill lika rösträtt (en röst per aktie). Totalt uppgår aktiekapitalet till 606 870 kronor.

Enligt Bolagets nuvarande bolagsordning, vilken antogs på extra bolagsstämma den 15 oktober 2013, får antalet aktier i Bolaget uppgå till lägst 11 886 600 stycken och till högst 47 546 400 stycken. Aktiekapitalet får uppgå till lägst 534 897 kronor och till högst 2 139 588 kronor. Nedanstående tabell visar hur aktiekapitalet utvecklats sedan Bolaget registrerades.

Aktiekapitalets utveckling						
År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2006	Bolagsbildning	100	1 000	100 000,00	1 000	100 000,00
2009	Nyemission	100	175	17 500,00	1 175	117 500,00
2009	Nyemission	100	175	17 500,00	1 350	135 000,00
2011	Nyemission	100	225	22 500,00	1 575	157 500,00
2012	Nyemission	100	49	4 900,00	1 624	162 400,00
2013	Konvertering av konvertibler	100	177	17 700,00	1 801	180 100,00
2013	Fondemission	297	-	354 797,00	1 801	534 897,00
2013	Split 6 600:1	0,045	11 884 799	-	11 886 600	534 897,00
2013	Listningsemision	0,045	1 600 000	72 000,00	13 486 600	606 897,00

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i EQL Pharma AB (publ) uppgick per den 30 juni 2014 till cirka 650 stycken. Ingen av Bolagets större aktieägare har en röstandel i Bolaget som avviker från ägarandelen av Bolagets aktiekapital. Nedanstående tabell visar ägarstrukturen i Bolaget före Erbjudandet.

Ägarförhållanden före Erbjudandet		
Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital, %
Fårö Capital AB	5 721 321	42,4%
Batten AB	1 568 200	11,6%
WW Advise AB	507 000	3,8%
Wehlin, Karin	382 800	2,8%
Chori Pars AS, Carnegie Kapitalförvaltning AS	330 000	2,4%
Kihlström, Ingemar	297 000	2,2%
Avanza Pension ¹	280 401	2,1%
Nordnet Pension ¹	249 285	1,8%
Holmqvist, Lars	244 200	1,8%
Fähræus, Lars	231 500	1,7%
Övriga	3 674 893	27,2%
Totalt	13 486 600	100,0%

Nedanstående tabell visar ägarstrukturen i Bolaget, vid fullteckning av Erbjudandet.

Ägarförhållanden efter Erbjudandet ²		
Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital, %
Fårö Capital AB	5 721 321	32,2%
Batten AB	1 568 200	8,8%
WW Advise AB	507 000	2,9%
Wehlin, Karin	382 800	2,2%
Chori Pars AS, Carnegie Kapitalförvaltning AS	330 000	1,9%
Kihlström, Ingemar	297 000	1,7%
Avanza Pension ¹	280 401	1,6%
Nordnet Pension ¹	249 285	1,4%
Holmqvist, Lars	244 200	1,4%
Fähræus, Lars	231 500	1,3%
Övriga	3 674 893	20,7%
Förestående Erbjudande ³	2 837 766	16,0%
Lösen av teckningsoptioner TO 2 från förestående Erbjudande ⁴	1 418 883	8,0%
Totalt	17 743 249	100,0%

¹ Aktieägare som har sitt innehav i en kapital- eller pensionsförsäkring står inte själva registrerade som ägare till aktierna, utan det gör försäkringsbolaget. Bakom försäkringsbolagens ägarinnehav döljer sig således ett okänt antal aktieägare med sinsemellan ökända innehav.

² Observera att ingen hänsyn tas till eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner EQL Pharma TO 1. Observera vidare att tabellen ej tar hänsyn till befintliga aktieägares teckning i förestående Erbjudande.

³ Vid fulltecknat Erbjudande, det vill säga såväl fulltecknad företrädesemission som övertilldelningsoption.

⁴ Vid fulltecknat Erbjudande, det vill säga efter lösen av samtliga teckningsoptioner EQL Pharma TO 2, från såväl fulltecknad företrädesemission som övertilldelningsoption.

Bemyndiganden

På årsstämman den 12 maj 2014 beslutades att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, kunna emittera högst 2 000 000 nya aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, varvid aktiekapitalet sammanlagt kan öka med högst 90 000 kronor. Vid fullt utnyttjande av bemyndigandet motsvarar detta en utspädning om cirka 15 procent beräknat utifrån befintligt antal aktier före Erbjudandet.

Teckningsoptioner och konvertibler

Teckningsoption TO 1

EQL Pharma har 640 000 teckningsoptioner TO 1 utfärdade som vardera ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till lösenkursen 7 kronor per aktie under lösenperioden den 7 oktober 2014 till den 28 oktober 2014. Sedvanliga omräkningsregler avseende lösenkurs och antal aktier som teckningsoptionen TO 1 ger rätt att teckna kommer att tillämpas efter förestående emission, varför ovanstående villkor förväntas justeras något.

Vinstränta hänförlig till tidigare konvertibel

I EQL Pharma har tidigare funnits ett konvertibelt lån som under oktober 2013 konverterades till aktier. Enligt villkoren ska vinstränta utgå till de tidigare konvertibelinnehavarna även för det fall en konvertering skett. Vinstränta ska utgå enligt nedanstående beräkningsformel. Tidigare konvertibelinnehavare, det vill säga de parter som har rätt till vinstränta är Fårö Capital AB, Batten AB, WW Advise AB, Advino AB, Ingemar Kihlström AB, Lars Holmqvist, Johan Kördel samt Martin Sökjer.

Utbetalning kopplad till utdelning

Utbetalning av vinstränta infaller enbart i det fall utdelning sker till aktieägarna i EQL Pharma. Vidare kan utbetalning av vinstränta till tidigare konvertibelinnehavare uppgå till maximalt 25 procent av det belopp som vid varje enskilt tillfälle delas ut till Bolagets aktieägare. Vinstränta utbetalas (förutsatt att utdelning sker till aktieägarna i EQL Pharma) fram till dess att hela vinsträntebeloppet är utbetalt till tidigare konvertibelinnehavare, det vill säga att utbetalning av vinstränta kan delas upp och därmed ske vid flera tillfällen.

Formel för beräkning av vinstränta hänförlig till tidigare konvertibel

$457 \text{ dagar} / 547 \text{ dagar} * 0,125$ procent av Bolagets vinst efter skatt för räkenskapsåret 2015 per konvertibel. Summan av alla konvertibler blir 9,7 procent av Bolagets vinst efter skatt 2015.

Hypotetiska exempel på vinstränta hänförlig till tidigare konvertibel

För att tydliggöra och exemplifiera vad vinsträntan kan komma att bli vid olika vinstnivåer för räkenskapsåret 2015 framgår i nedanstående tabell hypotetiska exempel på hur stor vinstränta som kan komma att utfalla till de tidigare konvertibelinnehavarna:

Vinstränta	
Hypotetisk vinst efter skatt (tkr)	Vinstränta som utfaller till tidigare konvertibelinnehavare (tkr)
0	0
5 000	486
10 000	971
15 000	1 457
20 000	1 942
25 000	2 428
30 000	2 914
35 000	3 399

Notera att tabellen syftar till att öka läsarens förståelse. Det finns inga garantier för att ett eventuellt vinstutfall under räkenskapsåret 2015 ska landa i ovanstående intervall.

Aktieägaravtal

Styrelsen känner inte till något aktieägaravtal som slutits mellan större aktieägare i EQL Pharma.

Övertagandebud

Under räkenskapsåret 2013 och hittills under 2014 har det inte förekommit något övertagandebud på Bolaget.

Utdelning

EQL Pharma har sedan starten inte lämnat någon utdelning. I nuläget lämnas ingen prognos för när lämnande av utdelning kan bli aktuellt.

Beslut om eventuell utdelning fattas av årsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan även avse annat än kontanter (sakutdelning). Rätt till utdelning tillkommer den som på av bolagsstämman fastställd avstämningsdag för utdelning är införd som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägaren inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Information om AktieTorget

AktieTorget är en så kallad handelsplattform (eng: "MTF", Multilateral Trading Facility) som står under Finansinspektionens tillsyn. En handelsplattform är ingen börs och har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag som är listade på AktieTorget räknas som inofficiellt noterade och regleras av AktieTorgets eget regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för notering på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som är listat på en handelsplattform anses generellt som mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Likviditetsgarant

EQL Pharma har hittills anlitat Sedermera Fondkommission som likviditetsgarant i Bolagets aktie. Målsättningen är att efterhand som Bolaget får fler aktieägare och en naturligt ökad handel avveckla användandet av likviditetsgarant, i besparingssyfte.

Bolagsstyrning

Allmänt

EQL Pharma följer svenska aktiebolagsstiftning, men även de regler och rekommendationer som följer av Bolagets listning på AktieTorget. Dessutom följer Bolaget de bestämmelser som föreskriva av Bolagets bolagsordning.

Svensk Kod för Bolagsstyrning är tillämplig för de bolag som är noterade på en reglerad marknad (börs). First North är en MTF (handelsplattform) och EQL Pharma är således inte skyldigt att följa Svensk Kod för Bolagsstyrning. Bolaget håller sig dock uppdaterad om koden och tillämpar den i relevanta delar.

Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta om EQL Pharmas angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är aktiebolagets högsta beslutande organ.

För att kunna delta i beslut fordras att aktieägaren är närvarande vid stämman, personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i aktieboken på avstämningsdagen för bolagsstämman som infaller fem vardagar före stämman och att anmälan om deltagande gjorts till Bolaget enligt anvisningarna i kallelsen till stämman.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen att ett förslag skall godkännas av en högre andel av de på stämman företrädde aktierna och avgivna rösterna.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämma kan anmäla detta hos EQL Pharmas styrelse, genom att i god tid före årsstämman kontakta Bolaget på Bolagets adress.

Årsstämma skall enligt lag hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat fastställande av årsredovisning, beslut om utdelning, val av styrelse och revisorer, ersättning till styrelse och revisor samt andra viktiga angelägenheter.

Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns, alternativt om EQL Pharmas revisorer eller ägare till minst tio procent av aktierna begär så.

Styrelsen

Styrelsens uppgift är att för ägarnas räkning förvalta Bolagets angelägenheter. Utöver stämموvalda ledamöter kan eventuella adjungerade styrelseledamöter delta i styrelsens arbete.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa verksamhetsmål och strategi, tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga verkställande direktör, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet, se till att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet, se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för Bolagets uppträdande, samt säkerställa att Bolagets informationgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens arbetsformer

Utöver lagar och rekommendationer styrs EQL Pharmas styrelsearbete av styrelsens arbetsordning som fastställs en gång per år. Arbetsordningen innehåller bland annat regler för arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör, ekonomisk rapportering och investeringar. Styrelsen avhåller under verksamhetsåret 2013 sju protokollförda sammanträden.

Vid varje ordinarie sammanträde föreligger, utöver verksamhetsinformation, fasta rapport- och beslutspunkter i enlig-

het med styrelsens arbetsordning. Styrelsen tar därtill ställning i frågor av övergripande karaktär såsom Bolagets strategi, struktur- och organisationsfrågor, policyer och riktlinjer samt större investeringar. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse.

Bolagets revisor deltar vid minst ett av styrelsens sammanträden årligen. Då redovisas revisorns iakttagelser vid granskningen av bolagets räkenskaper, rutiner och interna kontroll.

Valberedning

EQL Pharmas valberedning har till uppgift att till årsstämman ta fram förslag på antal styrelseledamöter som skall väljas på årsstämman, arvode till styrelsen respektive uppdelning av arvodet samt förslag på styrelseledamöter.

Utseende av valberedning

Styrelsens ordförande ska snarast efter att de registrerade ägarförhållandena i bolaget per den 30 september innevarande räkenskapsår är kända, kontakta de tre röstmässigt största registrerade ägarna enligt bolagets aktiebok och be dem utse en ledamot vardera till valberedningen. Önskar sådan aktieägare inte utse ledamot, tillfrågas de därefter följande röstmässigt största registrerade ägarna i storleksordning tills tre ägarrepresentanter har utsetts. De sålunda utsedda ledamöterna, tillsammans med styrelsens ordförande som sammankallande, ska utgöra valberedningen. Valberedningen ska därefter utse ordförande inom sig. Namnen på valberedningens ledamöter ska publiceras av bolaget senast sex månader före nästkommande årsstämma.

Om någon av de aktieägare som utsett ledamot till valberedningen avyttrar en väsentlig del av sina aktier i bolaget innan valberedningens uppdrag slutförts, ska den ledamot som aktieägaren utsett, såvida valberedningen så beslutar, avgå och om valberedningen så bedömer lämpligt ersättas av ny ledamot som utses av den aktieägare som vid tidpunkten är den röstmässigt störste registrerade aktieägaren som ej redan är representerad i valberedningen.

Skulle någon av ledamöterna i valberedningen upphöra att representera den aktieägare som utsett ledamoten innan valberedningens uppdrag slutförts, ska sådan ledamot, om valberedningen så beslutar, ersättas av ny ledamot utsedd av aktieägaren. Om de registrerade ägarförhållandena annars väsentligen ändras innan valberedningens uppdrag slutförts ska, om valberedningen så beslutar, ändring ske i sammansättningen av valberedningen enligt ovan angivna principer eller så ska valberedningen slutföra sitt arbete utan att ny ledamot utses. Mandatperioden för den sålunda utsedda valberedningen ska löpa intill dess att ny valberedning har tillträtt.

Ersättning till valberedning

Ingen ersättning för ledamöternas arbete i valberedningen ska utgå. Vid behov ska bolaget kunna svara för skäligena kostnader som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Revisorer

Revisorerna utses av aktieägarna på årsstämman för ett år i taget enligt Bolagsordningen. Revisorerna granskar Bolagets årsredovisning, i förekommande fall concernredovisning samt räkenskaper. Revisorerna granskar även styrelsens och vds förvaltning.

Bolagsordning

Bolagsordning för EQL Pharma AB
Org. nr: 556713-3425

§ 1 Firma

Bolagets firma är EQL Pharma AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Lunds kommun.

§ 3 Verksamhet

Aktiebolagets verksamhet skall vara att tillverka, utveckla, idka handel med medicinska-, diagnostiska-, farmaceutiska- och kemiska-tekniska produkter, förvärva och upplåta licenser och agenturer för sådana produkter samt därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska även idka finansiell verksamhet, dock inte sådan verksamhet som avses i bankrörelselagen eller lagen om kreditmarknadsbolag.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 534897 kronor och högst 2 139 588 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 11 886 600 och högst 47 546 400 stycken.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst tre suppleanter.

§ 7 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall en eller två revisorer med eller utan suppleanter utses eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle upphöra skall annonsering istället ske genom Dagens Industri.

§ 9 Anmälan till stämma

Rätt att delta i stämma har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap 28 stycket aktiebolagslagen och som anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Avser aktieägare att medföra biträden skall antalet biträden anges i anmälan.

§ 10 Årsstämma

Årsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och av antalet revisorer och revisorssuppleanter,
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna,
10. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101-1231.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6 – 8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Legala frågor och övrig information

Väsentliga avtal

Utvecklingsavtal med HEC

EQL Pharma har ett strategiskt utvecklingsavtal med HEC, ett ledande kinesiskt läkemedelsbolag. Avtalet omfattar initialt utveckling av tre nya nischgenerika, men avsikten är att addera fler produkter till samarbetet framöver.

Övriga avtal

I övrigt beskrivs EQL Pharmas verksamhet i avsnittet ”Verksamheten” och relaterat till denna verksamhet finns sedvanliga avtal med kunder, leverantörer et cetera. Utöver detta existerar inga avtal av väsentlig betydelse eller avtal som är av ovanlig karaktär i förhållande till affärsverksamheten.

Tillstånd

EQL Pharma har sedan sommaren 2014 partihandelstillstånd för parallellimporterade läkemedel.

Försäkringar

Samtliga EQL Pharmas befintliga och kommande produkter omfattas av den statliga läkemedelsförsäkringen.

Miljötilstånd

EQL Pharma bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt Miljöbalken.

Tvister

EQL Pharma är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som haft eller kan komma att få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse känner heller inte till några inträffade händelser eller förhållanden som skulle kunna leda till framtida tvister för Bolaget och som kan påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har genomförts under det senaste eller innevarande räkenskapsåret, utöver vad som redovisas i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

EQL Pharma har inhämtat teckningsförbindelser från aktieägare om cirka 49 procent av Emissionens totala belopp samt därtill ingått avtal med garantigivare, vilka åtagit sig att teckna resterande Units i Emissionen som eventuellt inte tecknas av aktieägarna och allmänheten. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar således 100 procent av Emissionens totala belopp. Bolaget har dock inte krävt att aktieägarna eller garantigivarna ska säkerställa motsvarande belopp genom deponeering av likvida medel, presentation av bankgaranti eller på annat sätt.

Aktieägare som lämnat teckningsförbindelser erhåller ingen ersättning för sitt teckningsåtagande. Till garantigivare utgår åtta (8) procent i garantiersättning på garanterat belopp, oavsett om garantiåtagandet tas i anspråk helt, delvis eller inte alls. Garantiersättningen skall betalas sju (7) bankdagar efter det att Emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare som även är garantigivare har, som del i åtagandet att vara garantigivare, åtagit sig att utan ersättning fullt ut teckna sin andel i Emissionen samt även lämnat motsvarande teckningsförbindelse till Bolaget.

Nedan följer en uppställning över de aktieägare som lämnat teckningsförbindelser samt tecknat belopp respektive en uppställning över de garantigivare som ingått avtal om garantiåtagande, med uppgift om garanterat belopp samt datum för undertecknande av garantiavtalet:

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden					
Namn	Teckningsförbindelse, kr	Garantiåtagande, kr	Summa, kr	Andel av emissionen	Datum avtal
Styrelsen					
Beermann, Björn ¹	2 917	100 000	102 917	1,3%	2014-08-13
Fåhraeus, Christer ² (via Fårö Capital AB)	3 337 432	1 000 000	4 337 432	55,1%	2014-08-13
Holmqvist, Lars ³ med bolag	243 717	10 000	253 717	3,2%	2014-08-13
Kördel, Johan	100 000	0	100 000	1,3%	2014-08-13
Wehlin, Karin	150 000	0	150 000	1,9%	2014-08-13
Aktieägare					
Strandqvist, Filip ⁴	31 728	2 200 000	2 231 728	28,4%	2014-08-13
Jönsson, Christer ⁵	56	691 332	691 388	8,8%	2014-08-13
Totalt	3 865 849	4 001 332	7 867 181	100,0%	

¹Hästhagsvägen 20, 182 39, Danderyd

²Norra Villavägen 19, 237 39, Bjärred

³Svanegatan 6, 222 24, Lund

⁴Öresundsvägen 24, 237 35, Bjärred

⁵Trangränden 18, 235 34, Vellinge

Vissa skattefrågor i Sverige

Allmänt

Nedan följer en sammanfattning av vissa av de skatteregler som kan aktualiseras av föreliggande Erbjudande att teckna aktier och teckningsoptioner i EQL Pharma, i form av så kallade "Units". Sammanfattningen är baserad på nu gällande och beslutad lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information till fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Beskrivningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Redogörelsen avser till exempel inte:

- » situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- » situationer där värdepapper innehas av handelsbolag eller kommanditbolag;
- » de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförluster) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av värdepapper som skattemässigt anses näringsbetingade; eller
- » de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller aktier som förvärvats med stöd av aktie i fåmansföretag.

Särskilda skattekonsekvenser, som inte är beskrivna nedan, kan uppkomma också för andra kategorier skattskyldiga, såsom investmentbolag och värdepappersfonder. Skattesituationen för varje enskild aktieägare är beroende av omständigheterna i det enskilda fallet och särskilda skattekonsekvenser, som inte är beskrivna nedan, kan uppkomma. Varje nuvarande aktieägare i EQL Pharma samt tillkommande investerare bör därför konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

Beskattning vid avyttring av aktier etc

Kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier och andra delägarätter, till exempel uniträtter, tas upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsutgiften med tillägg för eventuellt courtage. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden, som innebär att anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för samtliga aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Det bör noteras att BTU (betalda tecknade units) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier som berättigade till företräde i emissionen förrän emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinst under samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade delägarätter som beskattas som aktier (dock inte andelar i svenska värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade svenska räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent för resterande underskott. Underskott som inte kan utnyttjas under ett visst beskattningsår kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Utnyttjande och avyttring av uniträtter

För aktieägare som utnyttjar sina uniträtter i EQL Pharma för teckning av nya Units utlöses ingen beskattning. Anskaffningsavgiften för sådana Units utgörs av teckningskursen. Vid förvärv av uniträtter som sedan används för teckning av Units i EQL Pharma läggs anskaffningsutgiften för uniträtterna till den anskaffningsutgift som betalas för tecknade Units, vid beräkning av omkostnadsbeloppet för dessa Units.

Aktieägare som inte väljer att utnyttja sina uniträtter kan avyttra dessa. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. För uniträtter som grundas på aktieinnehav anses anskaffningsutgiften vara 0 kronor. Schablonregeln om beräkning av omkostnadsbeloppet till 20 procent av försäljningsvärdet får inte användas i detta fall. Istället ska hela försäljningsintäkten minus försäljningsomkostnader tas upp till beskattning. Anskaffningskostnaden för de befintliga aktierna påverkas inte.

För uniträtter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Vid avyttring av uniträtter som förvärvats på detta sätt får schablonregeln om beräkning av omkostnadsbeloppet till 20 procent av försäljningsvärdet användas.

En uniträtt som varken utnyttjas eller säljs, och därför förfaller, anses avyttrad för 0 kronor.

Beskattning av utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats på 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Skatt på utdelning innehålls av Euroclear, eller av förvaltaren för förvaltarregistrerade aktier.

Investeringsparkonto

Den 1 januari 2012 infördes möjligheten för fysiska personer att direktäga finansiella instrument via Investeringsparkonto ("ISK"). På finansiella instrument som ägs via ett investeringsparkonto sker ingen beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns på investeringsparkontot, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat i värde under året.

Skatten på investeringsparkontot beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är en fjärdedel av summan av:

1. värdet av tillgångarna vid ingången av varje kvartal;
2. belopp som betalats in till investeringssparkontot under året;
3. värdet av finansiella instrument som förs över till investeringssparkontot av kontoinnehavaren under året; och
4. värdet av finansiella instrument som förs över från någon annans investeringssparkonto under året.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. Resultatet blir den beräknade schablonintäkten. Denna kommer att förtryckas i deklarationen och tas upp som inkomst av kapital. På denna schablonintäkt av kapital uttas skatt motsvarande en skattesats på 30 procent. Det är dock möjligt att kvitta en schablonintäkt mot en ränteutgift som redovisas i samma deklaration eller mot 70 procent av en kapitalförlust på andra aktier eller värdepapper.

Kapitalförsäkring

Fysiska personer kan inneha aktier och andra delägarätter via kapitalförsäkring, varvid dock försäkringsbolaget står registrerat som ägare till de finansiella instrumenten. På finansiella instrument som ägs via en kapitalförsäkring sker ingen beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns i kapitalförsäkringen, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat i värde under året.

Skatten på en kapitalförsäkring beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är summan av:

1. värdet av tillgångarna vid årets ingång;
2. värdet av inbetalda premier under första halvåret; och
3. hälften av värdet av inbetalda premier under andra halvåret.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. På det framräknade resultatet betalas avkastningsskatt med 30 procent, vilken innehålls av försäkringsbolaget. Den schablonmässiga avkastningen som uppstår i en kapitalförsäkring får inte kvittas mot förluster och utgifter i inkomstslaget kapital.

Observera att investering via kapitalförsäkring inte ger rätt att ansöka om Riksdagens nya investeraravdrag, som införs från och med 1 december 2013, se även avsnittet ”Investeraravdrag” nedan.

Investeraravdrag

Den 1 december 2013 infördes ett investeraravdrag i skattelagstiftningen i syfte att stödja kapitalförsörjningen i mindre företag. Investeraravdraget innebär att fysiska personer kan göra avdrag med 50 procent i inkomstslaget kapital av det investerade beloppet i ett företag. Kontant betalning för andelarna i företaget krävs för att ge rätt till investeraravdrag; betalning genom kvittning ger således inte rätt till investeraravdrag. För varje enskild fysisk person gäller dock ett takbelopp om högst 1,3 mnkr per år i maximalt sammanlagt investerat belopp som ger upphov till investeraravdrag. Personen ska även vara skattskyldig i Sverige för kapitalvinst på andelarna.

Totalt för alla fysiska personer i ett visst företag gäller ett takbelopp om högst 20 mnkr per år i investerat kapital som

ger upphov till investeraravdrag. I den mån det sammanlagda investerade beloppet av fysiska personer i ett visst företag överstiger 20 mnkr under ett visst år kommer investeraravdraget att reduceras proportionerligt för varje investerare.

Vissa krav ställs även på företaget, bland annat att:

- » Det ska vara fråga om ett svenskt aktiebolag. Avdrag kan även ges för andelar i motsvarande utländska bolag som har fast driftsställe i Sverige, om det hör hemma i en stat inom Europeiska samarbetsområdet eller i en stat med vilken Sverige har ingått skatteavtal som innehåller en artikel om informationsutbyte.
- » Företaget får inte vara noterat på en reglerad marknad (i Sverige är huvudlistan på NASDAQ OMX respektive NGM Equity reglerade marknader, dock inte AktieTorget som EQL Pharma är listat på).
- » Medelantalet anställda inklusive delägare som arbetar i företaget ska vara färre än 50 personer.
- » Nettoomsättningen eller balansomslutningen ska vara högst 80 mnkr.
- » Företaget ska ha ett löneunderlag på minst 300 000 kronor.
- » Företaget ska uteslutande, eller så gott som uteslutande, driva rörelse. Det får således inte enbart förvalta värdepapper.
- » Företaget får inte vara verksamt inom varvs-, kol eller stålindustrin.

I nuläget är bedömningen att EQL Pharma uppfyller kraven för att fysiska personer som deltar i föreliggande Erbjudande ska vara berättigade till investeraravdrag. Med en skattesats i inkomstslaget kapital på 30 procent och rätt till investeraravdrag med 50 procent av det investerade beloppet ger investeraravdraget en skattelättnad på 15 procent av det investerade kapitalet.

Investeraren måste själv göra investeraravdraget i sin deklaration och i samband därmed lämna uppgift om underlaget för investeraravdrag samt identifikationsuppgifter för det företag som investeraravdraget hänför sig till. Investeraravdraget ska göras för det beskattningsår då full betalning för andelarna har skett. För att få investeraravdraget ska andelarna innehas vid utgången av beskattningsåret; om förvärvaren avlidit gäller det samma för dennes dödsbo. Krav för att investeraravdraget ska få behållas är att investeraren behåller andelarna i minst fem år; om andelarna avyttras tidigare ska investeraravdraget återföras och tas upp till beskattning som kapitalvinst på delägar rätt.

Observera härvidlag att i skattemässigt avseende betraktas även konkurs som avyttring, vilket föranleder att investeraravdraget ska återföras och tas upp till beskattning om konkursen inträffar inom nämnda femårsperiod.

Observera att investering via kapitalförsäkring inte ger rätt till investeraravdrag, då aktierna formellt ägs av ett försäkringsbolag. Däremot ger investering via investeringsparkonto (”ISK”) rätt till investeraravdrag.

Förmögenhetskatt

Förmögenhetskatten är avskaffad från och med beskattningsåret 2007.

Aktiebolag

Beskattning vid avyttring av aktier etc

Hos aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier och andra delägarätter normalt i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan.

Avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra delägarätter får kvittas endast mot skattepliktig kapitalvinst på andra aktier och andra delägarätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på delägarätter inom en bolagsgrupp om rätt till koncernbidrag föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Till den del kapitalförlusten inte kan dras av ett visst år, får den föras vidare (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som beskattas som aktier under senare år utan begränsning i tiden.

Beskattning av utdelning

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. För vissa juridiska personer, såsom exempelvis investmentbolag och värdepappersfonder, gäller särskilda regler.

Kapitalförsäkring

Aktiebolag kan på samma sätt som fysiska personer inneha aktier och andra delägarätter via kapitalförsäkring, varvid

dock försäkringsbolaget står registrerat som ägare till de finansiella instrumenten. Beskattningen sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga

Beskattning vid avyttring av aktier etc

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige vara skattskyldiga för kapitalvinst vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

Beskattning av utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av Euroclear vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget.

Villkor för teckningsoption serie 2014/2015, avseende nyteckning av aktier i EQL Pharma AB (publ)

§1 Definitioner

I följande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

"Aktie"	stamaktie i Bolaget;
"Bankdag"	dag som i Sverige inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
"Banken"	den bank eller det kontoförande institut som Bolaget använder för denna emission av optionsrätter;
"Bolaget"	EQL Pharma AB (publ), org. nr 556713-3425;
"Optionsbevis"	bevis till vilket knutits ett visst antal optionsrätter till nyteckning av aktie i Bolaget;
"Optionsinnehavare"	den som är innehavare av optionsbevis;
"Optionsrätt"	rätt att teckna aktie i Bolaget mot kontant betalning enligt dessa villkor;
"Teckning"	sådan nyteckning av aktier i Bolaget som avses i 14 kap aktiebolagslagen (2005:551);
"Teckningskurs"	den kurs till vilken teckning av en ny aktie kan ske;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074, eller annan central värdepappersförvaltare enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§2 Optionsrätter

Det sammanlagda antalet optionsrätter uppgår till högst 1 423 883 (en miljon fyrahundratjugotre tusen åttahundraåttiotre). Optionsrätterna representeras av optionsbevis. Optionsbevisen är ställda till viss man eller order.

Bolagets styrelse ska äga rätt att fatta beslut om att optionsrätterna ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Vid sådant förhållande ska inga optionsbevis eller andra värdepapper ges ut. Optionsinnehavare ska på Bolagets anmaning vara skyldig att omedelbart till Bolaget eller Euroclear inlämna samtliga optionsbevis representerande optionsrätter samt meddela Bolaget erforderliga uppgifter om värdepapperskonto på vilket Optionsinnehavarens optionsrätter ska registreras.

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt andra stycket ovan, ska styrelsen därefter vara oförhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att optionsrätterna inte längre ska vara registrerade av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument.

Registreringar hos Euroclear avseende optionsrätterna till följd av åtgärder enligt §§ 3, 4, 6, 8 och 10 nedan skall ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som berör Optionsinnehavarens konto hos Euroclear kan företas av Banken eller annat kontoförande institut.

§3 Rätt att teckna nya aktier

Optionsinnehavaren ska ha rätt att under tiden

- » från och med den 16 mars 2015 till och med den 30 mars 2015; eller
- » från och med den 15 september 2015 till och med den 30 september 2015; eller
- » till och med den tidigare dag som kan följa av § 8, mom. J–K nedan;

för varje optionsrätt teckna en ny Aktie. Teckningskursen per aktie ska motsvara 70 procent av den genomsnittliga volymvägda betalkursen enligt Stockholmsbörsens (eller annan auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform) officiella kurslista, mätt under den period om 10 handelsdagar som slutar fem bankdagar innan teckningsperioden inleds, avrundad neråt till närmaste hela tiotal öre. Teckningskursen ska dock vara lägst 3,50 kronor per aktie och högst 5,50 kronor per aktie.

I avsaknad av notering av betalkurs under samtliga dagar som ingår i den period då Teckningskursen ska bestämmas, eller om aktien inte är upptagen till handel på Stockholmsbörsen (eller annan auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform), ska teckningskursen sättas till 3,50 kronor per aktie.

Omräkning av högsta respektive lägsta teckningskurs, liksom av det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 8, mom. A–G nedan.

Bolaget ska vara skyldigt att om Optionsinnehavare så påkallar under ovan angiven tid, emittera det antal aktier som avses med anmälan om teckning.

§4 Teckning av aktier

Utnyttjande av optionsrätterna sker genom skriftlig teckning, vilken ska ange antalet optionsrätter som utnyttjas. Vid teckning ska Optionsinnehavare inlämna motsvarande optionsbevis i förekommande fall till Bolaget.

§5 Betalning

Vid teckning ska betalning samtidigt erläggas kontant för det antal aktier som teckningen avser.

§6 Införande i aktiebok m.m.

Teckning verkställs genom att de nya aktierna interimistiskt registreras på avstämningskonton genom Bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonton slutgiltig. Som framgår av § 8 nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutgiltig registrering på avstämningskonto.

Om Bolaget inte är avstämningsbolag vid teckningen, verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok som interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, upptas de nya aktierna i Bolagets aktiebok som aktier.

§7 Utdelning

De nytecknade aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställs.

Om Bolaget inte är avstämningsbolag ska de nya aktierna som kan komma att utges vid nyteckning berättiga till vinstutdelning från och med den dag aktierna har förts in i aktieboken.

§ 8 Omräkning av teckningskurs m.m.

I följande situationer ska beträffande den rätt, som ska tillkomma Optionsinnehavare följande gälla:

A. Genomför Bolaget en fondemission ska teckning – där teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Om Bolaget inte är avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska aktier som tillkommit på grund av teckning som verkställts genom att de nya aktierna tagits upp i aktieboken som interimaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av.

Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}}$$

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Vid sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna har bestämmelserna i A motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Vid nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning ska följande gälla beträffande rätten att delta i emissionen på grund av aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet anges den senaste dag då teckning ska vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, ska medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter det att Optionsinnehavaren har informerats om emissionsbeslutet.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C., näst sista stycket. Aktie, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Om Bolaget inte är avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska aktier som tillkommit på grund av teckning som verkställts genom att de nya aktierna tagits upp i aktieboken som interimaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens (eller annan auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform), officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten beräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{aktiens genomsnittskurs} - \text{emissionskursen för den nya aktien} \times \text{antalet aktier före emissionsbeslutet}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. C. Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställs, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier, som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje optionsrätt efter omräkning kan berättiga till ytterligare aktier enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställs. Om Bolaget inte är avstämningsbolag verkställs teckning genom att de nya aktierna upptages i aktieboken som interimaktier. Sedan omräkningarna har fastställts upptages de nya aktierna i aktieboken som aktier.

D. Vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, har bestämmelserna i C första stycket 1 och 2 om rätten att delta i nyemission på grund av aktie som tillkommit genom teckning med utnyttjande av optionsrätt motsvarande tillämpning.

Vid teckning av aktier som påkallats i sådan tid att teckningen verkställs efter emissionsbeslutet tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i C.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform). I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. D. Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid aktieteckning som verkställs innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt har fastställts, tillämpas bestämmelserna i C.

E. Vid ett riktat erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i A – D att med företrädesrätt enligt principerna i aktiebolagslagen av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag, ska vid teckning som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Detsamma gäller om Bolaget beslutar att enligt nämnda principer till aktieägarna dela ut värdepapper eller rättigheter utan vederlag.

Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\text{omräknat antal aktier} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med C.

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid beräknas som genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform vid vilken dessa inköpsrätter noteras eller handlas). I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller handel med inköpsrätter annars inte ägt rum, ska omräkningen av teckningskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid Stockholmsbörsen (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform vid vilken dessa inköpsrätter noteras eller handlas), i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, ska vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ska vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om sådan notering inte har ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den omräknade teckningskursen fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och tillämpas vid teckning som verkställs sedan den omräknade kursen fastställts. Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. E. Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget. Vid teckning som verkställs innan den omräknade teckningskursen fastställts tillämpas C.

F. Vid nyemission eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, får Bolaget besluta att ge samtliga Optionsinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Optionsinnehavare, utan hinder av att aktieteckning på grund av optionsrätt inte har verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som Optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts efter den teckningskurs som gällde och det antal aktier som belöpte på varje optionsrätt vid tidpunkten för beslutet om emission.

Vid ett sådant riktat erbjudande till aktieägarna som avses i E, ska föregående stycke ha motsvarande tillämpning. Det antal aktier som Optionsinnehavaren ska anses vara ägare till ska därvid fastställas efter den teckningskurs som gällde och det antal aktier som belöpte på varje optionsrätt vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i F, ska någon omräkning enligt C, D eller E av teckningskursen inte äga rum.

G. Vid kontant utdelning till aktieägarna, som innebär att dessa erhåller utdelning som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar överskrider 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska vid teckning som påkallas på sådan tid att aktie som erhålls när teckningen verkställs inte medför rätt till utdelningen tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär återbetalning (aktiens genomsnittskurs)} - \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt berättigar till teckning av} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp, som återbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform). I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 börsdagar och tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för det räkenskapsåret och 30 procent av Bolagets värde, ska, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier i enlighet med detta mom. G. Härvid ska Bolagets värde ersätta aktiens genomsnittskurs i formeln. Bolagets värde ska bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget. Omräkningen baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för räkenskapsåret och 30 procent av Bolagets värde (extraordinär utdelning).

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställs, ska bestämmelserna i mom. C., sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

H. Vid minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)} - \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp, som återbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med C.

Den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställs, ska bestämmelserna i mom. C., sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. G. Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget utan att fråga är om minskning av aktiekapital skulle genomföra återköp av egna aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment G.

I. Genomför Bolaget åtgärd som avses i A – H eller M och skulle enligt Bolagets bedömning tillämpningen av de föreskrivna omräkningsformlerna med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska compensation som optionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolaget, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt på det sätt Bolaget finner ändamålsenligt för att få ett skäligt resultat.

J. För fastställande av omräknad teckningskurs ska teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid 5 öre ska avrundas uppåt.

K. Vid likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får teckning inte vidare verkställas. Det gäller oavsett likvidationsgrunden och oberoende av om beslutet att Bolaget ska träda i likvidation vunnit laga kraft eller inte.

Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen ska optionsinnehavarna genom meddelande enligt Bolaget underrättas om saken. I meddelandet ska tas in en erinran om att teckning inte får verkställas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation. Skulle Bolaget lämna meddelande om att det överväger att frivilligt träda i likvidation, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som sägs i 3 § om tidigaste tidpunkt för påkallande av teckning – ha rätt att göra anmälan om teckning av aktier med utnyttjande av optionsrätten från den dag då meddelandet lämnats. Det gäller dock bara om teckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

L. Om bolagsstämman skulle godkänna en fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, eller skulle styrelsen enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen fatta beslut att Bolaget ska uppgå i moderbolag, ska optionsinnehavarna erhålla minst motsvarande rättigheter i det övertagande bolaget som i det överlåtande bolaget, om de inte enligt fusionsplanen har rätt att få sina optionsrätter inlösta av det övertagande bolaget.

M. Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna, enligt principerna för extraordinär utdelning i punkt G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registreringen enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till Optionsinnehavaren ska ske senast två månader innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

N. Oavsett vad som sagts under K, L och M om att teckning inte får verkställas efter beslut om likvidation eller godkännande av fusionsplan eller delningsplan, ska rätten till teckning åter inträda om likvidationen upphör eller frågan om fusion eller delning förfaller.

O. Vid Bolagets konkurs eller om beslut fattas om att Bolaget ska bli föremål för företagsrekonstruktion får teckning med utnyttjande av optionsrätt inte ske. Om konkursbeslutet eller beslutet om företagsrekonstruktion hävs av högre rätt, återinträder rätten till teckning.

P. Bolaget förbinder sig att inte vidta någon åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp som underskriver aktiernas kvotvärde.

§9 Meddelanden

Meddelanden rörande optionsrätterna ska skriftligen tillställas varje Optionsinnehavare under adress som är känd för Bolaget eller införas i minst en rikstäckande dagstidning. Är optionsrätterna upptagna till handel på Stockholmsbörsen (eller annan auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform) ska även meddelanden publiceras enligt det regelverk som gäller för den lista på vilken optionsrätterna handlas.

§10 Förvaltare

För optionsrätt som är förvaltarregistrerad enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ska vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Optionsinnehavare.

§11 Ändring av villkor

Bolaget har rätt att för Optionsinnehavares räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut gör det nödvändigt att ändra villkoren eller om det i övrigt – enligt Bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt att ändra villkoren och optionsinnehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämrats.

§12 Sekretess

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om Optionsinnehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

1. Optionsinnehavarens namn, personnummer eller annat identifikationsnummer och postadress; samt
2. antal teckningsoptioner.

§13 Force Majeure

I fråga om de på Bolaget ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, lockout eller annan liknande omständighet gäller även om Bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Bolaget, om normal aktsamhet iakttagits. Bolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följdskada. Inte heller ansvarar Bolaget för skada som orsakats av att Optionsinnehavaren eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa villkor. Härvid uppmärksammas Optionsinnehavaren på att denne ansvarar för att handlingar som Bolaget tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att Bolaget underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Föreligger hinder för Bolaget att helt eller delvis vidta åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess att hindret är undanröjt. Om Bolaget till följd av en sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning ska Bolaget respektive Optionsinnehavaren inte vara skyldig att erlägga dröjsmålsränta.

§14 Begränsning av Bankens och Euroclears ansvar

I fråga om de på Banken och Euroclear ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, lockout eller annan liknande omständighet gäller även om Banken eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Banken eller Euroclear är inte heller skyldiga att i andra fall ersätta skada som uppkommer om Banken eller Euroclear varit normalt akt-samt. Banken eller Euroclear är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

Föreligger hinder för Banken eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret upphört.

Vad som sagts ovan gäller i den mån inte annat följer av lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§15 Tillämplig lag

Svensk lag gäller för dessa optionsrätter och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan i anledning av detta avtal ska väckas vid den tingsrätt där Bolagets styrelse har sitt säte eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget.

ADRESSER

Bolagets postadress:

EQL Pharma AB (publ)
Traktorvägen 11
SE-226 60 Lund

Besöksadress:

EQL Pharma AB (publ)
Traktorvägen 11, Lund

Kontaktuppgifter:

Telefon: 046 - 12 01 70
E-post: info@eqlpharma.com
Hemsida: www.eqlpharma.com

Organisationsnummer: 556713-3425

Revisor

Olof Strömberg Revision AB
Västerlånggatan 75
111 29 Stockholm

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm

Besöksadress:

Klarabergsviadukten 63

Kontaktuppgifter:

Telefon: 08 - 402 90 00
Hemsida: www.euroclear.com/sv.html

Emissionsinstitut

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
113 89 Stockholm

Besöksadress:

Rådmansgatan 70 A

Kontaktuppgifter:

Telefon: +46 - (0)8 - 506 517 95
Fax: +46 - (0)8 - 506 517 01
E-post: emittentservice@aktieinvest.se
Hemsida: www.aktieinvest.se

KÄLLOR

IMS Health Sweden
Sveavägen 155 (plan 9)
113 46 Stockholm

Kontaktuppgifter:

Telefon: 08 - 508 842 00
Hemsida: www.imshealth.com

Läkemedelsverket

Box 26
751 03 Uppsala

Besöksadress:

Uppsala Science Park,
Dag Hammarskjölds väg 42

Kontaktuppgifter:

Telefon: 018 - 17 46 00
Fax: 018 - 54 85 66
E-post: registrator@mpa.se
Hemsida: www.lakemedelsverket.se

Ordlista och förkortningar

Farmakopé

Officiell samling av föreskrifter och metoder som rör utformning, tillverkning och kvalitet av läkemedel. Svensk läkemedelsstandard (SLS) innehåller de standarder som gäller för läkemedel som används alternativt kommer att godkännas för användning i Sverige under gällande år. SLS sammanställs av Svenska farmakopékommittén, som finns hos Läkemedelsverket.

”First in class”-generics

Första godkända generikapreparatet för ett originalläkemedel. Generellt gäller att ju mindre ett originalläkemedel är i volym, desto större fördel har den generikatillverkare som är först med att utveckla generika för originalläkemedlet.

Generika

Läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel vars patent har löpt ut.

Nischgenerika

Generika för originalläkemedel med liten omsättning i volym tabletter och pengar. Vanligtvis är antalet tillverkare som utvecklar generika för originalläkemedel med liten omsättning betydligt färre än för originalläkemedel med stor omsättning, vilket leder till låg eller ingen konkurrens från andra generikatillverkare, förutom tillverkaren av originalläkemedlet.

Originalläkemedel

Läkemedel som från början har varit skyddat av patent, och därigenom haft ensamrätt på marknaden (under patentets giltighetstid). När patentet löper ut får generika för originalläkemedlet börja säljas, vilket normalt sett leder till konkurrens och prisfall.

TLV

Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket.

www.eqlpharma.com

EQI
EQI