



# Inbjudan till teckning av units

Emission inför listning på AktieTorget

# Erbjudandet i sammandrag

**Teckningstid:**

5 november – 19 november 2013.

**Teckningspost:**

Minsta teckningspost är 200 units. Var och en unit består av fem aktier och två teckningsoptioner.

**Teckningskurs:**

25,00 SEK per unit, det vill säga 5,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

**Emissionsvolym:**

Erbjudandet omfattar högst 1 600 000 aktier och 640 000 teckningsoptioner. Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget initialt 8 000 000 SEK. Lägsta gräns för att genomföra emissionen och därigenom även listningen är åtta (8) MSEK, det vill säga fulltecknad emission. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas tillförs Bolaget ytterligare 4 480 000 SEK. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 12 480 000 SEK före emissionskostnader.

**Antal aktier innan emission:**

11 886 600 aktier.

**Bolagets värdering:**

Cirka 59,4 MSEK (pre-money).

**Teckningsförbindelser:**

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om 4 760 000 SEK.

**Villkor för vidhängande teckningsoptioner (TO 1) i sammandrag:**

- Innehav av en (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie till en kurs om 7,00 SEK.
- Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO 1 kan äga rum från och med den 9 september 2014 till och med den 30 september 2014 (med samtidig kontant betalning senast klockan 15.00 den 31 oktober 2014).

**Listning på AktieTorget:**

Aktien och teckningsoptionen är planerad att anslutas till AktieTorget. Första dag för handel beräknas bli den 17 december 2013.

## Om memorandumet

### Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget" eller "EQL Pharma" avses EQL Pharma AB (publ) med organisationsnummer 556713-3425. Med EQL Pharma Oy avses Bolagets finländska dotterbolag med organisationsnummer 2136140-3.

### Finansiell rådgivare

I samband med emissionen som beskrivs i detta memorandum är Sedermera Fondkommission AB finansiell rådgivare till EQL Pharma. Sedermera Fondkommission AB har biträtt EQL Pharma vid upprättandet av detta memorandum. Styrelsen i EQL Pharma är ansvariga för innehållet, varpå Sedermera Fondkommission AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i EQL Pharma samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta dokument. Sedermera Fondkommission AB agerar även emissionsinstitut i samband med emissionen.

### Undantag från prospektskyldighet

Detta memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen, utan är undantaget från prospektskyldighet enligt 2 kap. 4 § Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument beaktat att det belopp som sammanlagt ska betalas av investerarna under en tid av tolv månader motsvarar högst 2,5 miljoner euro.

### Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt memorandumet vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte heller distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, USA, Sydafrika eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

### Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på EQL Pharmas kontor samt på Bolagets hemsida ([www.eqlypharma.com](http://www.eqlypharma.com)) och kan även inhämtas på AktieTorgets och Sedermera Fondkommission AB:s respektive hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se) och [www.sedermera.se](http://www.sedermera.se)).

### Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta dokument återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

### Referenser och källhänvisningar

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd part – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### AktieTorget

EQL Pharma har, i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Bolagets utveckling, träffat en överenskommelse med AktieTorget om informationsgivning. EQL Pharma avser att följa tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är anslutna till AktieTorget. Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

AktieTorget är ett värdepappersbolag som driver en handelsplattform (MTF). AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelsystem (INET Nordic), tillgängligt för banker och fondkommissionärer anslutna till Nasdaq OMX Stockholm. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar. Aktierna som nyemitteras i denna emission kommer att bli föremål för handel på AktieTorget\*. Styrelsen i Bolaget avser i dagsläget inte verka för att Bolaget ska ansluta sig till någon annan marknadsplats.

Teckningsoptioner som nyemitteras i emissionen kommer att bli föremål för handel på AktieTorget\*. Information och kursutveckling avseende aktien finns tillgänglig på AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)), där även information om teckningsoptionerna kommer att finnas tillgänglig.

*\*AktieTorget har godkänt EQL Pharma för listning under förutsättning att den planerade anslutningen till Euroclear Sweden AB genomförs, att emissionen genomförs samt att AktieTorget bedömer att förutsättningar finns för en ändamålsenlig handel i Bolagets värdepapper.*

## Innehållsförteckning

Inbjudan till teckning av units .....	6
Teckningsförbindelser .....	7
Motiv för emission .....	8
VD Christer Fåhræus har ordet.....	9
Villkor och anvisningar .....	10
EQL Pharma – first-in-class generics.....	13
Styrelse och VD .....	19
Övriga upplysningar .....	25
Aktiekapital .....	29
Ägarförhållanden .....	31
Finansiell översikt.....	32
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	39
Riskfaktorer .....	43
Bolagsordning.....	45
Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie TO 1 .....	47



### EQL Pharma i korthet

EQL Pharma bildades 2006 av Christer Fåhræus och Karin Wehlin och är specialiserat på att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är likvärdiga med originalläkemedel vars patent har löpt ut. Bolaget har en basportfölj innehållande 15 produkter och en produktlinje som till och med 2015 omfattar åtta "first-in-class generics" (generika utan ytterligare konkurrenter utöver originalläkemedlet). Under 2016 och framåt planerar Bolaget att lansera ytterligare ett större antal "first-in-class generics". Verksamheten är för närvarande helt inriktad på receptbelagda läkemedel i Norden.

### Försäljning av generika

EQL Pharma 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. 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 som finns tillgängligt. Originalläkemedel finns kvar på marknaden i Sverige även efter generisk konkurrens uppstått, men ett billigare alternativ tilldelas normalt patienten om inte speciella omständigheter råder.

### Övergripande målsättning

EQL Pharmas målsättning är att lansera minst sex och max åtta egenutvecklade "first-in-class generics" fram till slutet av 2015 för att under 2015 nå en total omsättning om 60-100 MSEK med ett positivt resultat på 20-30 MSEK\*.

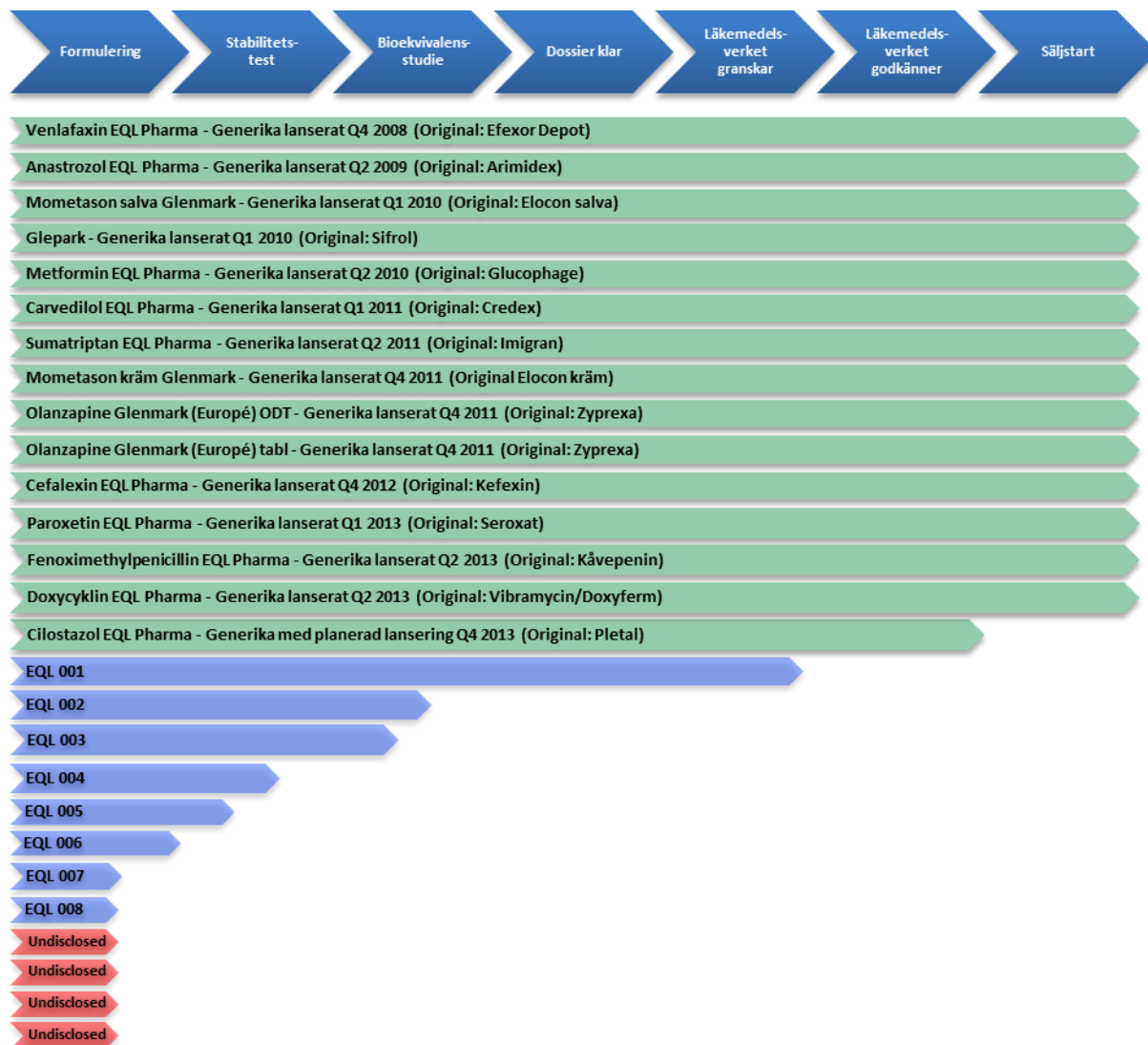
*\* Avser resultat efter skatt och avdrag av vinstränta till tidigare konvertibelnehavare.*

EQL Pharmas målsättning är vidare att från och med Q4 2013 till och med Q3 2014:

- genomföra minst sex (av maximalt åtta) framgångsrika bio-ekvivalensstudier eller motsvarande för Bolagets egenutvecklade "first-in-class generics";
- färdigställa minst sex (av maximalt åtta) dossiers för "first-in-class generics".

## EQl Pharmas produktportfölj

I figur nedan beskrivs den generella utvecklingsprocessen av generika, samt status av EQl Pharmas läkemedelsprodukter och utvecklingsprojekt:



## Inbjudan till teckning av units

### Emissionsbeslut

Vid styrelsemöte i EQL Pharma AB (publ) den 23 oktober 2013 beslutades – med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 15 oktober 2013 – att genomföra en emission av högst 1 600 000 aktier och 640 000 teckningsoptioner. Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget initialt 8 000 000 SEK samt ytterligare 4 480 000 SEK vid fullt nyttjande av teckningsoptionerna, totalt 12 480 000 SEK före emissionskostnader. Lägsta gräns för att genomföra emissionen och därigenom även listningen är åtta (8) MSEK, det vill säga fulltecknad emission. Under förutsättning att emissionen blir fulltecknad och att samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas är de totala emissionskostnaderna beräknade att uppgå till totalt cirka 0,9 MSEK, varav cirka 0,3 MSEK är hänförliga till teckningsoptionerna. Emissionen genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

### Inbjudan

Härmed inbjuds Ni, i enlighet med villkoren i detta memorandum, till att teckna units i EQL Pharma AB (publ) till en kurs om 25,00 SEK per unit, det vill säga 5,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Minsta teckningspost är 200 units. Var och en unit består av fem nya aktier och två teckningsoptioner.

### Ansvar

Styrelsen i EQL Pharma är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Nedan angivna personer försäkrar härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att lämnade uppgifter, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Lund den 24 oktober 2013

Styrelsen i EQL Pharma AB (publ)

*Karin Wehlin – styrelseordförande*

*Christer Fåhræus – VD och styrelseledamot*

*Lars Holmqvist – styrelseledamot*

*Johan Kördel – styrelseledamot*

*Björn Beermann – styrelseledamot*

## Teckningsförbindelser

EQL Pharma AB (publ) genomför härmed en emission av units inför listning på AktieTorget, i vilken allmänheten ges rätt att teckna. Fulltecknad emission tillför Bolaget initialt 8 000 000 SEK samt ytterligare 4 480 000 SEK vid fullt nyttjande av teckningsoptionerna, totalt 12 480 000 SEK före emissionskostnader. Lägsta gräns för att genomföra emissionen och därigenom även listningen är 8 000 000 SEK, det vill säga fulltecknad emission.

### Teckningsförbindelser

I nedanstående tabell presenteras samtliga teckningsförbindelser, vilka skriftligen avtalats. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om totalt 4 760 000 SEK, varav 465 000 SEK kvittas mot upparbetade ersättningar. Teckningsförbindelserna har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Ingen premieersättning utgår för dessa åtaganden.

#### Teckningsförbindelser

Namn	Teckningsförbindelse (SEK)	Äger sedan tidigare antal aktier i EQL Pharma
Sedermersa Fondkommission AB för egen och klienters räkning	2 895 000	-
Fårö Capital AB*	1 000 000	-
Nordica Life Ltd.	400 000	-
<b>Totalt</b>	<b>4 295 000</b>	

\* Fårö Capital AB ägs till 100 procent av Christer Fåhræus, VD och styrelseledamot i EQL Pharma AB (publ).

#### Kvittas mot upparbetade ersättningar

Namn	Teckningsförbindelse (SEK)	Äger sedan tidigare antal aktier i EQL Pharma
WW Advise AB*	210 000	495 000
Chori Pars AB**	140 000	330 000
ClearPharm AB***	80 000	-
L & C i Lund AB****	35 000	171 600
<b>Totalt</b>	<b>465 000</b>	

\* WW Advise AB ägs till 50 procent av Karin Wehlin, styrelseordförande i EQL Pharma AB (publ).

\*\* Ägs till 100 procent av Johan Kördel, styrelseledamot i EQL Pharma AB (publ).

\*\*\* Ägs till 100 procent av Björn Beermann, styrelseledamot i EQL Pharma AB (publ).

\*\*\*\* Ägs till 51 procent av Lars Holmqvist, styrelseledamot i EQL Pharma AB (publ).

#### Angående tilldelning

Fårö Capital AB, ClearPharm AB, L & C i Lund AB, Chori Pars AB samt WW Advise AB är inte garanterade tilldelning till skillnad mot övriga teckningsåtagare. För ytterligare information, se rubrik "Principer för tilldelning" senare i detta memorandum.

## Motiv för emission

EQL Pharma AB (publ) avser via emissionen som beskrivs i detta memorandum att bland annat anskaffa kapital för finansiering av fortsatt utveckling av unika generika (generika utan konkurrenter eller med mycket få konkurrenter), samt tillhörande registreringsavgifter hos såväl Läkemedelsverket i Sverige, som dess motsvarigheter i Danmark, Finland och Norge.

### Emissionslikvidens användande

EQL Pharma har erhållit teckningsförbindelser om totalt cirka 4,8 MSEK. Lägsta gräns för att genomföra emissionen och därigenom även listningen är åtta (8) MSEK, det vill säga fulltecknad emission. Den totala emissionslikviden om cirka 11,6 MSEK är (efter finansiering av emissionskostnader om totalt cirka 0,9 MSEK, varav cirka 0,3 MSEK är hänförliga till teckningsoptioner) avsedd att finansiera följande, ordnat efter prioritet:

#### Planerat att finansieras av initial emissionslikvid (cirka 7,4 MSEK)

- |   |          |
|---|----------|
| 1. Utvecklingsprojekt och registreringsavgifter | 4,4 MSEK |
| 2. Rörelsekapital                               | 3,0 MSEK |

#### Planerat att finansieras om optionsrätterna utnyttjas (cirka 4,2 MSEK)

- |   |          |
|---|----------|
| 1. Utvecklingsprojekt och registreringsavgifter | 3,0 MSEK |
| 2. Finansiell buffert                           | 1,2 MSEK |

### Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum. Underskottet uppgår till cirka sju (7) MSEK. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i januari 2014. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför EQL Pharma nu en emission av units. Vid fulltecknad emission tillförs EQL Pharma initialt cirka 8 MSEK före emissionskostnader. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 4,5 MSEK, totalt cirka 12,5 MSEK före emissionskostnader.

För att Bolaget ska tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget – efter finansiering av emissionskostnader – tillförs åtminstone sju (7) MSEK genom emissionen som beskrivs i detta memorandum.

Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser om totalt cirka 4,8 MSEK. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera teckningsåtagare inte skulle uppfylla sina åtaganden kan det hända att EQL Pharma inte tillförs 7,4 MSEK efter att emissionskostnader har betalats. Då kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

### Listning på AktieTorget

Styrelsen har ansökt om att aktien och teckningsoptionen i Bolaget ska tas upp till handel på AktieTorget, som har godkänt EQL Pharma för listning under förutsättning att den planerade anslutningen till Euroclear Sweden AB genomförs, att emissionen genomförs samt att AktieTorget bedömer att förutsättningar finns för en ändamålsenlig handel i Bolagets värdepapper. Listningen på AktieTorget skapar utökade möjligheter för en god marknadsföring av såväl Bolaget som dess produkter. Vidare underlättas eventuell framtida kapitalanskaffning, vilket främjar att en hög utvecklings- och expansionstakt kan hållas. En listning på AktieTorget bidrar också till att eventuella företagsförvärv avsevärt underlättas.

### Framtida kapitalbehov

I det fall emissionen som beskrivs i detta memorandum, samt att samtliga vidhängande teckningsoptioner av serie TO 1 nyttjas, anser styrelsen i EQL Pharma inte att något ytterligare kapitalbehov finns. I det fall styrelsen i framtiden ämnar utöka verksamheten ytterligare, alternativt beslutar öka tempot i produktutvecklingen, kan dock ytterligare kapitalbehov uppstå.

### Prissättning av units

Styrelsen har upprättat värderingen i den förestående emissionen utifrån en sammanvägd bedömning av EQL Pharmas nuvarande verksamhet och framtida potential.



## VD Christer Fåhræus har ordet



Mot bakgrund av att vår verksamhet grundades 2006 är det min uppfattning att vi har tagit stora och viktiga verksamhetskliv på kort tid. Bolaget har en pågående försäljning av produkter, en väletablerad projektportfölj och för verksamhetsåret 2012 översteg vår nettoomsättning 16 MSEK. Vi ser framför oss att Bolaget under 2013 uppvisar en tillväxt om minst 35 procent jämfört med 2012 och att det under 2015 sker ett stort uppsving. För helåret 2015 är vår målsättning att nå en omsättning om 60-100 MSEK med ett positivt resultat i intervallet 20-30 MSEK<sup>1</sup>. Detta grundas på att EQL Pharma från årsskiftet 2014/2015 till slutet av 2015 har för avsikt att lansera minst sex (av åtta) nya generikaprodukter med lågt konkurrenstryck. Detta möjliggör en betydande omsättnings- och lönsamhetstillväxt.

En viktig del av vår verksamhet är att kontinuerligt identifiera kandidater för utveckling av generika, ett område vi anser oss ha god kännedom om och där vi ligger i framkant genom att ständigt scanna av marknaden. Jag ser positivt på vår utveckling och har högt ställda förväntningar på att såväl lönsamhet som omsättning ska utvecklas starkt redan under 2013. Under 2014 kommer vi framför allt att kunna följa utvecklingen av våra unika "first-in-class generics" genom dess olika utvecklingsstadier på vägen till lansering. Från och med helåret 2015 ska EQL Pharma vara rejält lönsamt.

Vi avser nu att genomföra en emission av units inför listning på AktieTorget. Genom emissionen ges vi möjlighet att fortsätta vår generikautveckling i den takt vi önskar, samtidigt som vi kan finansiera nödvändiga avgifter hos såväl Läke medelsverket i Sverige, som dess motsvarigheter i Danmark, Finland och Norge. Vi går en intressant tid tillmötes och jag hälsar Dig hjärtligt välkommen att bli en del av EQL Pharma AB (publ).

*Christer Fåhræus,  
VD och styrelseledamot i EQL Pharma AB (publ)*

---

<sup>1</sup> Avser resultat efter skatt och avdrag av vinstränta till tidigare konvertibelnehavare.

## Villkor och anvisningar

### Erbjudandet

Styrelsen i EQL Pharma AB (publ) beslutade den 23 oktober 2013, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 15 oktober 2013, om en emission av units. En unit består av fem (5) aktier och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 1 berättigande till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

Erbjudandet omfattar högst 1 600 000 aktier. Genom emissionen ska Bolaget emittera högst 640 000 teckningsoptioner av serie TO 1 berättigande till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget initialt 8 000 000 SEK. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas tillförs Bolaget ytterligare 4 480 000 SEK. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 12 480 000 SEK före emissionskostnader.

Utfallet av emissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande på Bolagets och AktieTorgets respektive hemsida ([www.eqlpharma.com](http://www.eqlpharma.com) samt [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)), vilket beräknas ske under vecka 47, 2013. Nedan anges villkor och anvisningar för erbjudandet.

### Teckningsberättigade

Rätt att teckna units ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten och institutionella investerare.

### Företrädesrätt till teckning

Emissionen genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

### Värdering

Cirka 59,4 MSEK (pre-money).

### Teckningskurs

Teckningskursen är 25,00 SEK per unit, dvs. 5,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

### Teckningstid

Anmälan om teckning ska göras under perioden 5 – 19 november 2013.

### Anmälan

Anmälan om teckning av units ska avse lägst 200 units. Anmälningssedlar ska vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda senast kl. 15.00 den 19 november 2013 på nedanstående adress, fax eller e-post:

#### **Sedermera Fondkommission AB**

Emissionstjänster

Importgatan 4  
SE-262 73 Ängelholm

Fax: +46 431 – 47 17 21  
E-post: [nyemission@sedermera.se](mailto:nyemission@sedermera.se)

Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningssedlar gäller den senast inkomna. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Anmälningssedel kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.eqlpharma.com](http://www.eqlpharma.com)), AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)) samt Sedermera Fondkommission AB:s hemsida ([www.sedermera.se](http://www.sedermera.se)) från och med den 5 november 2013.

### Rätt till förlängning av teckningstiden samt emissionens fullföljande

Styrelsen förbehåller sig rätten att, under alla omständigheter, fatta beslut om att förlänga tiden för teckning och betalning. I det fall anslutning till Euroclear Sweden AB inte skulle fullföljas, AktieTorgets spridningskrav inte skulle uppfyllas eller om fastställd lägsta nivå för emissionens genomförande inte uppnås, kommer emissionen inte att fullföljas. Beslut om att inte fullfölja emissionen kan senast fattas före det avräkningsnotor ska sändas ut.

## Principer för tilldelning

Beslut om tilldelning fattas av styrelsen varvid följande princip ska gälla.

I första hand ska tilldelning av aktier ske till teckningsåtagare\* i emissionen, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya aktier som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av aktier ske till andra som tecknat aktier i emissionen, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya aktier som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

\* *Exklusive teckningsåtagare Fårö Capital AB, ClearPharm AB, L & C i Lund AB, Chori Pars AB samt WW Advise AB.*

Dock äger styrelsen rätt att, vid tilldelning till andra som tecknat aktier i emissionen, frånga ovanstående fördelningsgrund för att uppnå en erforderlig spridning bland allmänheten och därigenom möjliggöra för en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier.

Tilldelning kommer att ske i jämna poster om 200 units. I den mån det är möjligt kommer styrelsen tillse att varje tecknare erhåller lägst 200 units. Om emissionen övertecknas kan dock anmälan resultera i utebliven tilldelning eller tilldelning av ett lägre antal units än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges.

Tilldelning beräknas ske under vecka 47, 2013. Snarast därefter kommer avräkningsnota att skickas till dem som erhållit tilldelning i erbjudandet. De som inte tilldelats några units får inget meddelande.

## Betalning

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota och betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på denna. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningstid och betalning ska ske senast fyra bankdagar därefter.

Om betalning inte sker i tid kan units komma att överlåtas till annan part. Om betalning från en sådan försäljning understiger försäljningspriset enligt erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den part som ursprungligen tilldelades aktierna.

## Registrering och redovisning av tilldelade aktier och teckningsoptioner

Registrering av emissionen hos Bolagsverket beräknas ske vecka 50, 2013. Tecknare med VP-konto erhåller därefter en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av aktier och teckningsoptioner skett på dennes VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat, genom depå, sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

## Investerare bosatta utanför Sverige

Investerare som är bosatta utanför Sverige kan vända sig till Sedermera Fondkommission AB på nedanstående telefonnummer för information om teckning och betalning. Observera att erbjudandet enligt detta memorandum inte riktar sig till personer som är bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

## Emissionsinstitut

Sedermera Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av aktuell riktad emission samt i samband med emission av aktier genom teckning med stöd av teckningsoptioner av serie TO 1.

## Villkor för teckningsoptioner TO 1

Innehav av en (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie till en kurs om 7,00 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO 1 kan äga rum under en period:

Från och med 9 september 2014 till och med den 30 september 2014, detta ska ske genom samtidig kontant betalning senast klockan 15.00 den 30 september 2014.

Aktier bokas ut tidigast 15 dagar efter periodens sista dag för teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO 1.

Anmälningssedel och instruktion för betalning kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.eqlpharma.com](http://www.eqlpharma.com)) Sedermera Fondkommission AB:s hemsida ([www.sedermera.se](http://www.sedermera.se)) samt på AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)) från och med den 9 september 2014.

Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie TO 1 beskrivs under avsnittet "Fullständiga villkor för teckningsoptioner (TO 1)" i detta memorandum.

*Notera att de teckningsoptioner av serie TO 1 som inte nyttjas eller avyttras senast den 30 september 2014 förfaller och kommer att rensas från VP-konto eller depå.*

### **Rätt till utdelning**

Vinstutdelning för de nya aktierna ska utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Aktie som utgivits efter nyttjande av teckningsoption av serie TO 1 medför rätt till vinstutdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i aktieboken.

### **Handel på AktieTorget**

Ingen organiserad handel finns med Bolagets aktie i dagsläget. EQL Pharma har för avsikt att lista Bolagets aktie på AktieTorget. Första handelsdag är beräknad till den 17 december 2013. Handelsbeteckningen kommer att vara EQL. Bolagets aktie har ISIN-kod SE0005497732. En handelspost kommer att uppgå till en (1) aktie.

Bolaget har även för avsikt att lista Bolagets teckningsoptioner av serie TO 1 på AktieTorget. Första handelsdag är beräknad till den 17 december 2013. Bolagets teckningsoption har ISIN-kod SE0005497740. En handelspost kommer att uppgå till en (1) teckningsoption.

### **Eventuell omräkning av teckningskurs och teckningsberättigande**

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som teckningsoptionerna berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid exempelvis fondemission eller nyemission. I det fall omräkning kommer att aktualiseras kommer Bolaget att via pressmeddelande offentliggöra mer information om detta på Bolagets och AktieTorgets respektive hemsida ([www.eqlpharma.com](http://www.eqlpharma.com)) och ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

### **Övrigt**

Samtliga aktier och teckningsoptioner som erbjuds i denna riktade emission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder att sälja värdepapper i denna emission.

### **Emissionsinstitut**

Sedermera Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av aktuell emission.

### **Frågor med anledning av emissionen kan ställas till:**

EQL Pharma AB (publ)

Tel: 046-12 01 70

E-post: [info@eqlpharma.com](mailto:info@eqlpharma.com)

Sedermera Fondkommission AB

Tel: +46 431- 47 17 00

E-post: [nyemission@sedermera.se](mailto:nyemission@sedermera.se)

Memorandum finns tillgängligt via Bolagets hemsida ([www.eqlpharma.com](http://www.eqlpharma.com)), AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)) samt Sedermera Fondkommission AB:s hemsida ([www.sedermera.se](http://www.sedermera.se)).

Memorandumet kan även erhållas kostnadsfritt från EQL Pharma AB (publ).

## EQL Pharma – first-in-class generics

*EQL Pharma bildades 2006 av Christer Fåhræus och Karin Wehlin och är specialiserat på att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är likvärdiga med originalläkemedel vars patent har löpt ut. Bolaget har en basportfölj innehållande 15 produkter och en produktlinje som till och med 2015 omfattar åtta "first-in-class generics" (generika utan ytterligare konkurrenter utöver originalläkemedlet). Under 2016 och framåt planeras ytterligare ett större antal "first-in-class generics" att lanseras. Verksamheten är för närvarande helt inriktad på receptbelagda läkemedel i Norden.*

Mer specifikt inriktar sig EQL Pharma på generiska läkemedel som har liten eller ingen konkurrens i Norden, sånär som på originalläkemedlet. EQL startade med att satsa på "bredare" generika med större volymer men med mer konkurrens. Bolaget valde dock från och med 2009 att helt satsa på förstnämnda nisch-strategi. Eftersom dessa läkemedel inte finns att köpa som färdigutvecklade projekt driver EQL Pharma ett omfattande utvecklingsarbete av dess nisch-generika, genom kontraktsutvecklare och kontraktstillverkare.

Ofta är dessa läkemedel mycket små globalt, men relativt stora i Norden. De större internationella generikabolagen har därför inte tyckt dessa lokala läkemedel varit av intresse eftersom både omsättningen i värde (euro) och i antalet tabletter 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. Bolaget har en basportfölj innehållande 15 produkter och en produktlinje som till och med 2015 omfattar åtta "first-in-class generics". Under 2016 och framåt planeras ytterligare ett större antal "first-in-class generics" att lanseras (se "Undisclosed" i produktportföljen). Detaljer kring antalet preparat från 2016 och deras sammanlagda omsättning kommer Bolaget av konkurrensskäl att presentera först kring årsskiftet 2014/2015. Verksamheten är för närvarande helt inriktad på receptbelagda läkemedel i Norden.

### Hur går försäljning av generika till?

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 (högstkostnads skyddet) som lämnas ut mot recept bytas ut mot det billigaste, likvärdiga läkemedlet med samma verksamma ämne och beredningsform.<sup>2</sup> 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.

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 generikabolag 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 generikan 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.

### Utveckling av generika

I samband med att ett företag utvecklar ett originalläkemedel ansöker bolaget om patent för att skydda sin produkt. Från den tidpunkt då patentet beviljats erhålls exklusivitet för läkemedlet i 20 år plus upp till 5 år extra om utvecklingsarbetet tagit lång tid. I realiteten är marknadsexklusiviteten betydligt kortare än 20 år eftersom patentansökan i regel sker många år före lansering.

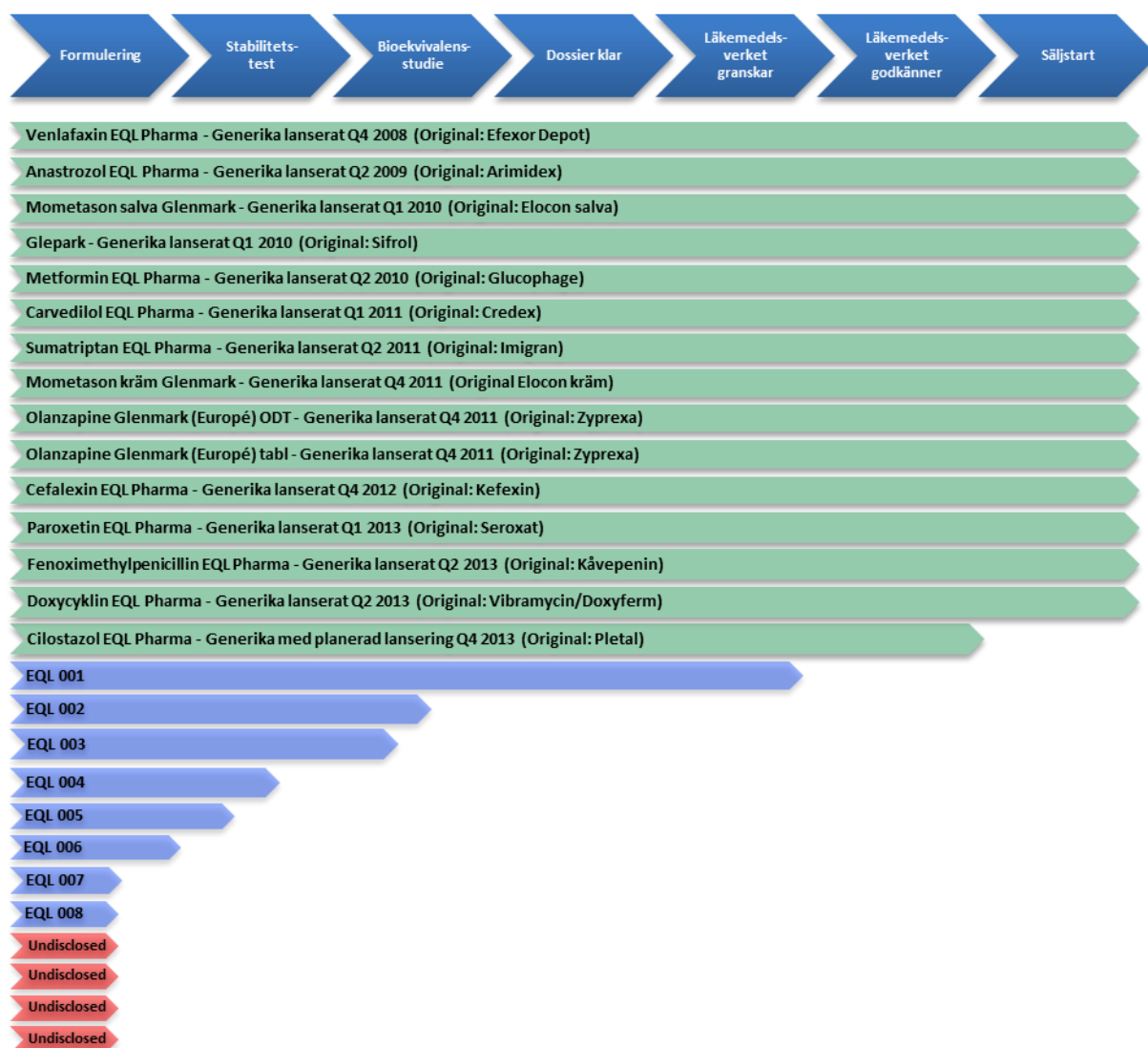
När patenttiden löpt ut har EQL Pharma och andra aktörer på generikamarknaden möjlighet att utveckla läkemedel likvärdiga originalläkemedlet. Efter godkännande av läkemedelsverket i det land ansökan gäller, möjliggörs marknadsföring och försäljning av det nya läkemedelsgenerikat. Den ökade marknadskonkurrensen då fler aktörer kliver in på marknaden leder i sin tur som regel till lägre priser. I åtskilliga länder tillämpas även lagar som reglerar att den minst kostsamma receptbelagda läkemedelstypen ska finnas tillgänglig. Det bör poängteras att samtliga läkemedel som erbjuds marknaden kvalitets- och säkerhetstestas på samma sätt.

<sup>2</sup> <http://www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Halso---sjukvard/Forskrivning/Utbytbara-lakemedel-/Fragor-och-svar-om-utbytbarhet/>

Från den tidpunkt EQL Pharma påbörjar utveckling av ett nytt generikum till ett godkännande av läkemedelsverket tar det cirka 30-36 månader. I samband med att processen inleds formuleras det nya generikats beståndsdelar och avtal sluts med en så kallad CRO (Contract Research Organisation), vilka under hela framställningsprocessen är EQL Pharma behjälpliga med bland annat regulatoriskt arbete och sammanställning av dokumentation (en så kallad dossier) till den ansökan som senare i processen lämnas in till läkemedelsverket. Kliniska studier, så kallade bioekvivalensstudier, genomförs på friska frivilliga för att påvisa att generikat är medicinskt likvärdigt och av samma kvalitet som originalläkemedlet. Efter cirka två år är utvecklingen och de kliniska studierna klara och dossiern lämnas in till läkemedelsverket. Från den tidpunkt då dossiern lämnas in till läkemedelsverket tar det cirka ett år innan ett slutligt utlåtande, och ett eventuellt godkännande, är EQL Pharma tillhanda och försäljning kan inledas.

## Produkter

EQL Pharma har för närvarande 15 produkter som marknadsförs i sin portfölj. Härutöver har Bolaget ett antal pågående utvecklingsprojekt, varav minst sex och max åtta är planerade att lanseras före utgången av 2015. Den sammanlagda omsättningen, det vill säga försäljningen till värdet av apotekens inköpspris (så kallad AIP-försäljning), för de läkemedel som avses lanseras under 2015 är i dagsläget runt 400 MSEK, med mycket liten eller ingen konkurrens i dagsläget. För EQL Pharmas övriga produkter finns i genomsnitt sex konkurrenter per produkt. I figuren nedan beskrivs den generella utvecklingsprocessen av generika, samt status av EQL Pharmas läkemedelsprodukter och utvecklingsprojekt:



### Planerad lansering av nya produkter

EQL Pharma utvecklar kontinuerligt sin produktportfölj och systematisk planering sker för att starta nya utvecklingsprojekt. Bolagets produktlinje fram till och med 2015 består av åtta utvecklingsprodukter av typen "first-in-class generics" (generika utan ytterligare konkurrenter utöver originalläkemedlet). EQL Pharmas produktlinje för lanseringar 2016 och framåt är planerad att presenteras senast kring årsskiftet 2014/2015.

### Övergripande målsättning

EQL Pharmas målsättning är att lansera minst sex och max åtta egenutvecklade "first-in-class generics" fram till slutet av 2015 för att under 2015 nå en total omsättning om 60-100 MSEK med ett positivt resultat på 20-30 MSEK\*.

\* Avser resultat efter skatt och avdrag av vinstränta till tidigare konvertibelnehavare.

EQL Pharmas målsättning är vidare att från och med Q4 2013 till och med Q3 2014:

- genomföra minst sex (av maximalt åtta) framgångsrika bio-ekvivalensstudier eller motsvarande för Bolagets egenutvecklade "first-in-class generics";
- färdigställa minst sex (av maximalt åtta) dossiers för "first-in-class generics".

### Koncernstruktur

EQL Pharma är moderbolag i en koncern som även omfattar det helägda dotterbolaget EQL Pharma Oy. Det finska dotterbolaget används för försäljning i Finland. Härutöver har Bolaget inga aktieinnehav.

### Bolagsinformation

#### EQL Pharma AB (publ)

Firmanamn	EQL Pharma AB
Kortnamn	EQL
Säte och hemvist	Skåne län, Lunds kommun
Organisationsnummer	556713-3425
Datum för bolagsbildning	2006-10-19
Datum när bolag startade sin verksamhet	2006-10-19
Land för bolagsbildning	Sverige
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Adress	Traktorvägen 11, 226 60 Lund
Telefon	+46 46 12 01 70
Hemsida	www.eqlypharma.com

#### EQL Pharma Oy - Dotterbolag

Land för bolagsbildning	Finland
Land från var dotterbolag driver verksamhet	Finland
Organisationsnummer	2136140-3
Ägarandel	100

### Affärsidé

EQL Pharmas affärsidé är att tillverka 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.

### Affärsmodell

EQL Pharma utvecklar och säljer generika. Bolaget arbetar aktivt med efterforskning, utvärdering och licensiering för tillverkning och försäljning av nya produkter. Mer detaljerat identifierar Bolaget marknader och marknadsområden där konkurrenssituationen är mycket liten eller obefintlig. I dagsläget arbetar EQL Pharma enbart med receptbelagda läkemedel. För att ha en effektiv organisation och låg kostnadsbild sker klinisk utveckling, forskning och en hel del dokumentation (upprättande av dossier) genom outsourcing till extern part. Vid varubeställningar sker leverans till kund direkt genom tillverkare, vilket gör att EQL Pharma inte behöver tillhandahålla produkterna direkt i eget lager, även om lageransvaret förblir EQL Pharmas till dess att kunden köpt varan.

### Tendenser

Det finns inte några kända tendenser avseende produktion, lager eller försäljning. Det finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.

## Bolagets historiska utveckling

<b>2006</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EQL Pharma bildades av Christer Fåhræus och Karin Wehlin.</li> </ul>
<b>2008</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EQL Pharmas första produkt, Venlafaxin EQL Pharma, introduceras för försäljning i Sverige.</li> </ul>
<b>2009</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EQL Pharmas första produkt i Finland, Anastrozol EQL Pharma, börjar säljas.</li> <li>EQL Pharma riktar om strategin mot nisch-generika och börjar utveckla egna produkter i samarbete med utvecklingspartners i bland annat Indien.</li> </ul>
<b>2010</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EQL Pharmas första produkt i Danmark, Glepak (pramipexol) börjar säljas.</li> <li>Hela den nordiska farmakopén går igenom på jakt efter "first-in-class generics". Ett antal nya utvecklingsprojekt påbörjas.</li> </ul>
<b>2012</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EQL Pharmas omsättning överstiger 16 MSEK. De första produkterna från EQL Pharmas egen utveckling skickas till myndighet för att erhålla marknadsstillstånd.</li> </ul>
<b>2013</b>	De första nisch-generika EQL Pharma utvecklat lanseras; Doxycyklin EQL Pharma (original: Vibramycin/Doxyferm) och PenV EQL (original: Kåvepenin).
<b>IDAG</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EQL Pharmas basportfölj omfattar 15 produkter. Efter strategiombyte 2009 har man ytterligare åtta produkter i sin produktlinje som planeras lanseras fram till och med 2015. Under 2016 och framåt planeras ytterligare ett större antal produkter lanseras.</li> </ul>

## Forskning och utveckling

EQL utvecklar nisch-generika 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 och avskrivning startar den dag produkten lanseras. EQL Pharma ger för närvarande inga bidrag till andra forskningsorganisationer eller till universitet.

## Marknad

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. Den främsta anledningen till det i nuläget gällande marknadsområdet är att det i Sverige, Danmark och Finland finns speciella lagar och förordningar som tillämpas för att hålla nere läkemedelskostnaderna för samhället. Enligt lag om läkemedelsförmåner ska läkemedel inom läkemedelsförmånen (högkostnads skyddet) som lämnas ut mot recept bytas ut mot det billigaste, likvärdiga läkemedlet med samma verksamma ämne och beredningsform.<sup>3</sup>

### 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.<sup>4</sup> 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.<sup>5</sup>

### 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.<sup>6</sup>

<sup>3</sup> <http://www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Halso---sjukvard/Forskrivning/Utbytbara-lakemedel-/Fragor-och-svar-om-utbytbarhet/>

<sup>4</sup> IMS Health

<sup>5</sup> DLi-MI

<sup>6</sup> IMS Health



### 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.<sup>7</sup>

### Potentiella ytterligare marknader att bearbeta

En potentiell framtida ny geografisk marknad för EQL Pharma är Tyskland som nyligen har infört ett system som bygger på lägsta pris-principen. Andra marknadsnischer som EQL Pharma ser över är parallellimportmarknaden, framför inom Sverige och Danmark. Kortfattat innebär parallellimport att man köper originalläkemedel i ett EU-land där ett visst originalläkemedel är billigt, till exempel i Polen, för att sedan importera och packa om dessa för försäljning i annat EU-land, till exempel Sverige.

### **Konkurrenter**

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 känner inte till någon specifik konkurrent som arbetar efter samma nisch-strategi. Det bör dock påpekas att det inte kan uteslutas att ytterligare aktörer, såsom lokala generikabolag runtom i Norden, kan arbeta efter en liknade nisch-strategi.

### **Leverantörer**

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.

### **Väsentliga avtal**

EQL Pharma har ett antal avtalskategorier som kan sägas vara betydelsefulla inom den bransch man verkar.

#### Distributionsavtal

EQL Pharma har exklusiv distributionssätt till produkterna Mometason kräm och salva för Sverige. Dessa rättigheter regleras närmast i ett distributionsavtal mellan EQL Pharma och Glenmark Generics Ltd.

#### Licensavtal

När EQL Pharma inlicensierar en färdigutvecklad produkt sker det via ett licensavtal. Licensavtalet ersätts i praktiken av ett marknadsföringstillstånd när läkemedlet väl är registrerat, men licensavtalet kan under extrema omständigheter fortfarande påverka rättigheterna för läkemedlet även efter registrering.

#### Utvecklingsavtal

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 relevanta marknader.

#### Logistikavtal

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

Som synes ovan har EQL Pharma ett antal olika avtal av olika karaktär och med olika partners. Det är i Bolagets verksamhet viktigt med breda samarbeten, således bedöms dessa avtal tillsammans vara av väsentlig karaktär. EQL Pharma är dock enligt styrelsens bedömning inte beroende av något enskilt avtal för sin verksamhet.

### **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. Att utveckla nya generikum och få dessa godkända tar ungefär tre år och är förenat med kostnader och risker, men även en "first movers advantage", det vill säga att den aktör som först når ut på marknaden skaffar sig flera fördelar. Man kan därför säga att EQL Pharmas värde ligger i de godkända läkemedel Bolaget har idag och de läkemedel EQL Pharma får godkända framöver.

<sup>7</sup> IMS Health

## 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 velat 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.

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

Det är styrelsen i EQL Pharmas bedömning 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 kostnadseffektiva och transparenta.
- Vid internationell jämförelse är dagens system synnerligen effektivt och leder till besparingar på cirka åtta miljarder SEK varje år för Sverige, pengar som bland annat kan användas för att finansiera nya originalläkemedel, sjukhusutrustning och i sjukhuspersonal.<sup>8</sup>
- Det system som Apoteksföreningen förordar används idag i Norge och resulterar i att apoteken köper billigt och säljer dyrt och vinsten hamnar i fickorna på apoteken.<sup>9</sup>
- Apoteksföreningen tar upp en produkt (Alendronat) som exempel på att det svenska systemet är klandervärt. Argumentet som framförs är att priset för en särskild styrka och förpackningsstorlek av denna produkt (Alendronat) nyligen har gått upp med 422 procent. Det bör dock påpekas att priset, även efter denna prisuppgång, har gått ner med 77 procent jämfört med priset för originalläkemedlet. Tar man med alla Alendronat-förpackningar och viktas 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 och mätt i apotekens utpris har priset för Alendronat gått ner cirka 94 procent. I Norge har priserna istället gått ner till cirka 80 procent av originalets pris. Enbart för Alendronat-läkemedlet skulle en övergång till det norska systemet kosta svenska patienter och staten tiotals miljoner kronor per år.<sup>10</sup>

Styrelsen i EQL Pharma också att de prissättningsstrategier som finns på marknaden inte kommer att förändras nämnvärt de närmaste åren och styrelsen ser inte något hot mot den framtida intjäningsförmågan. 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 straffas. 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 så 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 Nobelpris).
- EQL Pharmas affärsidé är att som första generika 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 även tjänar 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, samtidigt som kostnaden för både stat och patienter ökar.
- Det exempel Apoteksföreningen tagit fram visar att för förpackningar med lite konkurrens så blir prispressen 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.

<sup>8</sup> Press release från Föreningen för Generiska Läkemedel, 2013-10-03. [www.generikaforeningen.se](http://www.generikaforeningen.se)

<sup>9</sup> Se referens ovan

<sup>10</sup> Se referens ovan

## Styrelse och VD

### Karin Wehlin – styrelseordförande

Karin Wehlin, född 1963, är medgrundare av EQL Pharma och sedan 2006 styrelseordförande i Bolaget. Wehlin är bland annat extern VD för BoMill AB, ett teknikföretag inom livsmedelbranschen som marknadsför innovativa, patenterade maskiner för kvalitetssortering av spannmål. Wehlin har tidigare varit VD i flera olika bolag inom life science, samt CFO hos en stor aktör på den nordiska generikamarknaden.

- Äger 382 800 aktier privat. Wehlin äger härutöver 50 % av WW Advise AB som äger 495 000 aktier (cirka 4,2 %) i EQL Pharma.
- Wehlin innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
BoMill AB	Extern VD	Pågående
EQL Pharma AB	Styrelseordförande	Pågående
WW Advise AB	Styrelseledamot	Pågående
Bergdalsten Kemi AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
FlatFrog Laboratories AB	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Fårö Capital AB	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Hydrogene Lund AB	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
LINC – Landskrona Innovationscenter AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Lund University Food Science AB	Extern VD	Under perioden avslutat
Magistratsvägen 10 Holding AB	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Nocturnal Vision AB	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Respiratorius AB	Extern VD	Under perioden avslutat
SIGRUN Software Innovation and Engineering Institute AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Valcuria Holding AB	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
EQL Pharma AB	7,2	7,2	Pågående
WW Advise AB	50	50	Pågående

### Christer Fåhræus – VD och styrelseledamot

Christer Fåhræus, född 1965, är medgrundare av EQL Pharma och sedan 2006 styrelseledamot och VD i Bolaget. Fåhræus är bland annat styrelseordförande i FlatFrog Laboratories AB, Agellis Group AB (publ) och Respiratorius AB (publ). Fåhræus är även styrelseledamot i de börsnoterade bolagen CellaVision AB (publ) och Karo Bio AB. Fåhræus har tidigare varit VD i CellaVision AB (publ), Anoto Group AB (publ), FlatFrog Laboratories och Agellis Group AB (publ).

- Äger inga aktier privat. Fåhræus äger 100 % av Fårö Capital AB som äger 5 662 800 aktier (cirka 47,6 %) i EQL Pharma.
- Fåhræus innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

#### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Agellis Group AB	Styrelseordförande	Pågående
Benehus Fastigheter AB	Styrelseledamot	Pågående
Bergdalsten Kemi AB	Styrelsesuppleant	Pågående
CellaVision AB	Styrelseledamot	Pågående
EQL Pharma AB	Styrelseledamot, VD	Pågående
FlatFrog Laboratories AB	Styrelseordförande	Pågående
Fåhræus Technology AB	Styrelseledamot	Pågående
Fårö Capital AB	Styrelseledamot	Pågående
Karo Bio Aktieföretag	Styrelseledamot	Pågående
Lunds Universitets Innovationssystem Aktieföretag	Styrelseledamot	Pågående
Magistratsvägen 10 Holding AB	Styrelseledamot	Pågående
Respiratorius AB (publ)	Styrelseordförande	Pågående
Wranne Fåhræus Design AB	Styrelsesuppleant	Pågående
Anoto Group AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Phase Holographic Imaging PHI AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Valcuria AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Valcuria Holding AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

#### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
EQL Pharma AB	47.6	47.6	Pågående
Agellis Group AB	20	20	Pågående
Respiratorius AB	20	20	Pågående
Flatfrog laboratories AB	5	5	Pågående
CellaVision AB	10	10	Pågående
Fåhræus Technology AB	98	98	Pågående
Prolight diagnostics AB	13	13	Pågående
Phase Holographic Imaging AB	6	6	Pågående
Wranne Fåhræus Design AB	60	60	Pågående
Benehus fastigheter AB	100	100	Pågående
Fårö Capital AB	100	100	Pågående
Valcuria AB	10	10	Under perioden avslutat

### **Björn Beermann – styrelseledamot**

Björn Beermann, född 1941, är styrelseledamot i EQL Pharma sedan 2013. Beermann 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 2007-2012 delegat vid den vetenskapliga kommittéen för sälläkemedel (COMP) vid Europeiska Läkemedelsmyndigheten (EMA) i London. Beermann har även varit utsedd av regeringen som ledamot vid Medicinska forskningsrådet och Vetenskapsrådet i Sverige.

- Äger inga aktier privat eller via bolag i EQL Pharma.
- Beermann innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

#### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
EQL Pharma AB	Styrelseledamot	Pågående
ClearPharm AB	Styrelseledamot	Pågående
HANDELSBOLAGET DRUG INTEREST	Bolagsman	Under perioden avslutat

#### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
ClearPharm AB	100	100	Pågående

### Lars Holmqvist – styrelseledamot

Lars Holmqvist, född 1955, är sedan 2009 styrelseledamot i EQL Pharma. Holmqvist 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 såväl IT- FoU- och VC-företag som företag inom detaljhandeln.

- Äger 244 200 aktier privat. Holmqvist äger härutöver 51 % av L & C i Lund AB som äger 171 600 aktier (cirka 1,4 %) i EQL Pharma.
- Holmqvist innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

#### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
EQL Pharma AB	Styrelseledamot	Pågående
L & C i Lund Aktiebolag	Styrelseordförande	Pågående
Augmenta AB	Styrelseledamot	Pågående
Cross Lifestyle Solutions AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Cross Technology Solutions AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Lynn AB (publ)	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

#### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
L & C i Lund AB	51	51	Pågående

### Johan Kördel – styrelseledamot

Johan Kördel, född 1962, är sedan 2008 styrelseledamot i EQL Pharma. Kördel 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.

- Äger 19 800 aktier privat. Kördel äger härutöver 100 % av Chori Pars AS som äger 330 000 aktier (cirka 2,8 %) i EQL Pharma.
- Kördel innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

#### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Acacia Pharma Ltd.	Styrelseledamot	Pågående
BONE SUPPORT AB	Styrelsesuppleant	Pågående
BONESUPPORT HOLDING AB	Styrelsesuppleant	Pågående
Celladon Inc.	Styrelseledamot	Pågående
Chori Pars AB	Styrelseledamot, VD	Pågående
Enetrome SA	Styrelseledamot	Pågående
EQL Pharma AB	Styrelseledamot	Pågående
Flod Vision Inc.	Styrelseledamot	Pågående
InDex Pharmaceuticals AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
iNovacia AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Karo Bio Aktiebolag	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Respiratorius AB (publ)	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

#### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Chori Pars AS	100	100	Pågående

### Övriga upplysningar om styrelse och VD

Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna.

Avseende familjeband inom Bolaget är Björn Beermann (styrelseledamot) morbror till Christer Fåhræus (VD och styrelseledamot). Härutöver finns inga familjeband bland styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress.

Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren och har heller inte haft näringsförbud under de senaste fem åren. Det finns inga anklagelser eller sanktioner från bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot dessa personer och inga av dessa personer har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i företag.

Johan Kördel, styrelseledamot i EQL Pharma, var mellan 2006-06-28 – 2009-11-23, styrelseledamot i iNovacia AB, vars konkurs inleddes 2013-02-22. Härutöver har ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit inblandad i konkurs, försatts i tvångslikvidation eller satts under konkursförvaltning.

### Förstärkning av styrelsen

EQL Pharma har för avsikt att intill tiden för nästa årsstämma verka för att styrelsen tar in en oberoende extern styrelseledamot.

### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under 2012

(SEK)	Arvode	Fakturerad ersättning	Totalt
VD Christer Fåhræus	-	840 TKR	840 TKR
Björn Beerman, styrelse	-	120 TKR	120 TKR
Kördel Johan	40 TKR	-	40 TKR
Lars Holmqvist	40 TKR	-	40 TKR
Karin Wehlin	80 TKR	-	80 TKR
Jakob Johansson	40 TKR	-	40 TKR

Observera att styrelsen har fakturerat sitt arvode, som dock är ett arvode (se tabell ovan). Ersättningarna är uppbokade men samtliga ersättningar är ännu inte utbetalda. Det finns inte några bonusavtal, kontrakterade avgångsvederlag eller därmed jämställda ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Det finns inte heller några villkorade ersättningar eller naturaförmåner att redovisa och inte heller några avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande från tjänst.



## Övriga upplysningar

### Revisor

Olov Strömberg  
Olov Strömberg Revision AB  
Västerlångg. 75  
111 29, Stockholm

Olov Strömberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer och rådgivare.

### Medelantalet anställda

	2013 Cirka 9 mån	2012 12 mån	2011 12 mån	2010 12 mån
Kvinnor	4	4	4	4
Män	1	1	1	1
<b>Totalt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

### Transaktioner med närstående

Närstående	Via bolag	2013-01-01	2012-01-01	2011-01-01	2010-01-01
		2013-09-30 9 mån	2012-12-31 12 mån	2011-12-31 12 mån	2010-12-31 12 mån
Christer Fåhræus, VD	Fårö Capital AB	630 TKR, konsultarvode	840 TKR, konsultarvode	840 TKR, konsultarvode	840 TKR, konsultarvode
Björn Beerman, styrelseledamot	ClearPharm AB	157 TKR konsultarvode expert	-	-	-
Karin Wehlin, styrelseordförande	WW Advise AB	-	-	25 TKR, tjänsteresa	25 TKR, utbildning

### Vinstutdelning och rösträtt m.m.

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Vinstutdelning för aktier som nyemitteras i emissionen som beskrivs i detta memorandum ska utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Bolaget efter preskription.

Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Vid årsstämma ger varje aktie i Bolaget en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 90 % av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren.

Bolaget omfattas av Kollegiet för svensk bolagsstyrnings regler om budplikt och offentliga erbjudanden till aktieägarna i bolag anslutna till AktieTorget. Enligt dessa regler är en aktieägare skyldig att offentligt erbjuda att förvärva alla aktier i ett bolag för det fall att aktieägarens innehav av aktier med rösträtt passerar 30 %.

Bolaget kan komma att genomföra kontantemission såväl med som utan företräde för befintliga aktieägare. Om Bolaget beslutar att genom kontantemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut nya aktier, ska ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger.

Utöver det som beskrivs under rubriken "Vinstränta hänförlig till tidigare konvertibel" nedan föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

### Vinstränta hänförlig till tidigare konvertibel

Det har i EQL Pharma tidigare funnits ett konvertibelt lån som under oktober 2013 har konverterats 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 dagar/547 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:

Hypotetisk vinst efter skatt (SEK)	Vinstränta som hypotetiskt kan utfalla till tidigare konvertibelinnehavare (SEK)
0	0
5,0	485 615
10,0	971 229
15,0	1 456 844
20,0	1 942 459
25,0	2 428 074
30,0	2 913 688
35,0	3 399 303

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

### Intressen i EQL Pharma

Sedermera Fondkommission AB ("Sedermera") är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med emissionen som beskrivs i detta memorandum. Sedermera är även emissionsinstitut. Sedermera äger inga aktier i Bolaget men kan komma att teckna units i emissionen som beskrivs i detta memorandum på samma villkor som övriga tecknare. Sedermera ingår i en finansiell företagsgrupp, ATS Finans-koncernen, där även marknadsplatsen AktieTorget ingår. ATS Finans-koncernen bildades den 25 mars 2010 efter Finansinspektionens godkännande. Koncernförhållandet mellan AktieTorget och Sedermera medför en potentiell intressekonflikt. AktieTorget har särskilt att beakta detta i sin anslutningsprocess och marknadsövervakning.

EQL Pharmas huvudägare/styrelsemedlemmar/ledande befattningshavare Christer Fåhræus (via bolag), Lars Holmqvist (via bolag), Karin Wehlin (via bolag), Björn Beermann (via bolag), Johan Kördel (via bolag) och Eva Lindqvist har i den aktuella emissionen lämnat teckningsförbindelser. Lämnade teckningsförbindelser beskrivs närmare under avsnittet "Teckningsförbindelser" i detta memorandum. Vidare äger styrelseledamöter i Bolaget aktier i EQL Pharma. Aktieinnehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet "Styrelse och VD" i detta memorandum.

EQL Pharma har för arbete som verkställande direktör sedan 2007 köpt konsulttjänster på marknadsmässiga villkor från Fårö Capital AB-koncernen, vars moderbolag ägs till 100 procent av Christer Fåhræus, VD i EQL Pharma. Detta medför en potentiell intressekonflikt. Innan fakturor från Fårö Capital koncernen betalas av EQL Pharma ska dessa godkännas i enlighet med EQL Pharmas riktlinjer för godkännande av fakturor, 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 till 100 procent av styrelsemedlem Björn Beermann. Detta medför en potentiell intressekonflikt. Innan fakturor från ClearPharm AB betalas av EQL Pharma ska dessa godkännas i enlighet med EQL Pharmas riktlinjer för godkännande av fakturor.

I oktober 2013 genomfördes en konvertering av ett konvertibelt lån. Bland konvertibelägarna fanns styrelsemedlemmar och huvudägare. Enligt villkoren ska vinstränta utgå till de tidigare konvertibelinnehavarna även efter att konvertering skett. För ytterligare information hänvisas till information under rubriken "Vinstränta hänförlig till tidigare konvertibel" ovan.

Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i EQL Pharma och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen och som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i EQL Pharma.

#### **Likviditetsgarant**

Bolaget har utsett Sedermera Fondkommission AB till likviditetsgarant (market maker) för sin aktie i samband med listningen på AktieTorget. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en låg spread mellan köp- och säljkurs i den löpande handeln. Enligt avtalet ska Sedermera Fondkommission AB säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt sex (6) procent. På köp- och säljsidan skall Sedermera Fondkommission AB ställa handelsposter motsvarande cirka femtusen (5 000) SEK. Åtagandet påbörjas i samband med Bolagets listning på AktieTorget.

## Övrigt

- Det finns inga avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare".
- Utöver det som beskrivs under rubriken "Vinstränta hänförlig till tidigare konvertibel" ovan förekommer det inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår i.
- Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. En diskussion förs dock för närvarande med Oriola om det fakturerade värdet på vissa returerna. Den maximala summan som detta rör är 297 TKR. Hela summan är upptagen som en kostnad i EQL Pharms bokföring varför en lösning ej bör påverka EQL Pharms räkenskaper negativt.
- Det finns inga särskilda system för personalens förvärv av aktier eller liknande.
- Lock up-avtal beskrivs närmare under rubriken "Lock up-avtal". Härutöver har personer i förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav inte beslutat att begränsa sina möjligheter att avyttra aktier, avstå rösträtt eller på något annat sätt begränsat möjligheterna att fritt förfoga över egna aktier.
- Styrelsen bedömer att Bolagets och dotterbolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande, med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.
- Inga utestående optionsprogram finns vid upprättandet av detta memorandum. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare.
- Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpsbud gjorts av någon tredje part.
- I det fall emissionen som beskrivs i detta memorandum blir fulltecknad kommer initialt 1 600 000 aktier att nyemitteras. Det medför en procentuell utspädning av aktiekapitalet om cirka 11,86 procent för befintliga aktieägare som inte tecknar aktier i emissionen som beskrivs i detta memorandum. I det fall samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas medförs ytterligare utspädning av aktiekapitalet om cirka 4,53 procent för befintliga aktieägare som inte tecknat aktier i emissionen.
- Samtliga aktier som erbjuds i denna emission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder att sälja värdepapper i denna emission.

## Aktiekapital

- Aktiekapitalet ska utgöra lägst 534 897 SEK och högst 2 139 588 SEK.
- Antalet aktier ska vara lägst 11 886 600 och högst 47 546 400.
- Registrerat aktiekapital är 534 897,00 SEK.
- Kvotvärde är 0,045 SEK.
- Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor.
- Det finns ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. En aktie är lika med en röst.
- Bolaget är planerat att anslutas till Euroclear Sweden AB under november 2013, senast innan avräkningsnotor ska skickas ut. Bolagets aktiebok ska föras av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägare i Bolaget erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Aktier som nyemitteras kommer att registreras på person i elektroniskt format.
- Emissionsinstitut och kontoförande institut är: Sedermera Fondkommission AB med adress Importgatan 4, 262 73 Ängelholm.
- Aktiens ISIN-kod är: SE0005497732\*.
- Teckningsoptionens (TO 1) ISIN-kod är: SE0005497740\*.

\* ISIN-koder är reserverade hos Euroclear Sweden AB.

### Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2006	Bolagsbildning	100,00	1 000	100 000,00	1 000	100 000,00
2009	Nyemission	100,00	175	17 500,00	1 175	117 500,00
2009	Nyemission	100,00	175	17 500,00	1 350	135 000,00
2011	Nyemission	100,00	225	22 500,00	1 575	157 500,00
2012	Nyemission	100,00	49	4 900,00	1 624	162 400,00
2013	Konvertering av konvertibler	100,00	177	17 700,00	1 801	180 100,00
2013	Fondemission	297,00	-	354 797,00	1 801	534 897,00
2013	Aktieuppdelning 6 600:1	0,045	11 884 799	-	11 886 600	534 897,00
2013	Emission*	0,045	1 600 000	72 000,00	13 486 600	606 897,00
2013/2014	Teckningsoptioner*	0,045	640 000	28 800,00	14 126 600	635 697,00

\* Nyemitterade aktier och optioner i samband med erbjudandet i detta memorandum, under förutsättning av fulltecknad emission och fullt nyttjande av teckningsoptioner. I det fall emissionen blir fulltecknad nyemitteras 1 600 000 aktier. Detta innebär en utspädning om cirka 11,86 procent för befintliga ägare. I det fall samtliga teckningsoptioner nyttjas medför detta ytterligare utspädning.

I april 2012 genomfördes en riktad emission till motsvarande kursen 5,65 SEK per aktie efter split (39 000 SEK per aktie före split). Ingen styrelsemedlem, huvudägare eller person ur ledningen deltog i emissionen. I oktober 2013 genomfördes en konvertering av ett konvertibelt aktielån till kursen 4,35 SEK per aktie (27 000 SEK per aktie före split). Bland konvertibelägarna fanns styrelsemedlemmar och huvudägare.

### Regelverk

Bolaget avser att följa alla lagar, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är anslutna till AktieTorget. Bland annat följande regelverk är tillämpliga:

- Aktiebolagslagen
- Lagen om handel med finansiella instrument
- AktieTorgets anslutningsavtal

### Tillgängliga handlingar

Bolaget håller följande handlingar tillgängliga i pappersform under detta dokumentets giltighetstid:

- Stiftelseurkund
- Bolagsordning
- Historisk finansiell information
- Årsredovisningar som via hänvisning har införlivats till detta memorandum

Handlingarna finns på Bolagets huvudkontor med adress Traktorvägen 11, 226 60 Lund.

**Bemyndigande**

Vid extra bolagsstämma den 15 oktober 2013 bemyndigades styrelsen, att under tiden fram till nästa årsstämma, kunna fatta beslut om emissioner av sammantaget maximalt ett antal aktier och/eller teckningsoptioner som berättigar till nyteckning av, eller innebär utgivande av, maximalt ett antal aktier som motsvarar ett belopp om högst 14 MSEK i total emissionslikvid, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet skall kunna utnyttjas vid ett eller flera tillfällen. För att inte bolagets nuvarande aktieägare skall missgynnas i förhållande till den eller de utomstående placerare som kan komma att teckna aktier och/eller teckningsoptioner i bolaget, finner styrelsen lämpligt att emissionskursen bestäms till nära den marknadsmässiga nivå som bolagets styrelse vid varje enskilt tillfälle bedömer råda. Styrelsen skall äga rätt att fatta beslut om de detaljerade emissionsvillkoren. Syftet med bemyndigandet och skälen till en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att bolaget vid behov ska kunna bredda ägandet samt tillföra bolaget rörelsekapital samt kapital för fortsatt utveckling av generika.

## Ägarförhållanden

### Ägarförteckning över fem procent per den 15 oktober 2013

Namn	Antal aktier (stycken)	Andel av röster och kapital (%)
Fårö Capital AB*	5 662 800	47,6
BATTEN AB	1 742 400	14,7
Karin Wehlin, privat och genom bolag	877 800	7,4
Övriga (cirka 30 st.)	3 603 600	30,3
<b>Totalt</b>	<b>11 886 600</b>	<b>100,0</b>

\* Ägs till 100 procent av Christer Fåhræus, VD och styrelseledamot i EQL Pharma AB (publ).

### Ägarförteckning vid fulltecknad emission

Namn	Antal aktier (stycken)	Andel av röster och kapital (%)	Andel av röster och kapital (%) i det fall Fårö Capital AB och WW Advise AB tilldelas aktier
Fårö Capital AB*	5 662 800*	42,0	43,5
BATTEN AB	1 742 400	12,9	12,9
Karin Wehlin, privat och genom bolag**	877 800**	6,5	6,8
Övriga (cirka 30 st.)	3 603 600	26,7	26,7
Aktier som nytecknas	1 600 000	11,9	10,1
<b>Totalt</b>	<b>13 486 600</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* Fårö Capital AB har gjort teckningsåtagande om 1 MSEK.

\*\* WW Advise AB har gjort teckningsåtagande om cirka 0,2 MSEK.

Observera att bland andra Fårö Capital AB och WW Advise AB inte är garanterade tilldelning till skillnad mot övriga teckningsåtagare. För ytterligare information, se rubrik "Principer för tilldelning" tidigare i detta memorandum.

### Lock up-avtal

Huvudägarna Christer Fåhræus (Fårö 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. Utan hinder av ovanstående får dock aktier avyttras enligt villkoren i ett offentligt erbjudande om köp av aktier eller avyttring ske av tilldelade emissionsrätter och inlösenrätter eller aktier avyttras till av respektive aktieägare kontrollerat bolag. Om det finns synnerliga skäl får AktieTorget medge ytterligare undantag.

## Finansiell översikt

### Utvalda finansiella poster\*

	2013-01-01 -2013-10-01 9 mån.	2012-01-01 -2012-09-30 9 mån. jmf.	2012-01-01 2012-12-31 12 mån.	2011-01-01 -2011-12-31 12 mån.	2010-01-01 -2010-12-31 12 mån.
Nettoomsättning (SEK)	16 610 699	11 159 546	16 670 452	11 765 857	19 584 754
Rörelsens kostnader, exkl. avskrivningar (SEK)	-18 645 637	-13 665 344	-20 863 708	-16 655 864	-14 299 711
Rörelseresultat före avskrivningar (SEK)	-2 129 233	-2 395 372	-4 087 092	-4 848 861	5 285 043
Resultat efter finansiella poster (SEK)	-3 499 774	-3 438 526	-5 527 814	-8 299 752	3 961 154
Immateriella anläggningstillgångar (SEK)	7 423 110	5 135 428	5 199 717	4 580 065	5 196 059
Materiella anläggningstillgångar (SEK)	138 812	157 726	141 243	207 174	57 967
Omsättningstillgångar (SEK)	14 341 023	10 296 965	15 074 846	12 016 240	9 827 748
Långfristiga skulder (SEK)	3 800 000	3 400 000	4 400 000	1 650 000	2 582 830
Kortfristiga skulder (SEK)	14 900 209	7 973 989	13 957 050	9 255 502	5 938 598
Balansomslutning (SEK)	22 199 190	15 886 364	20 712 051	17 099 724	15 378 019
Soliditet (%)	16	28	11	36	45
Kassaflöde från den löpande verksamheten (SEK)	-4 258 668	-4 090 337	-2 679 671	-2 791 033	5 035 115
Kassaflöde (SEK)	-3 138 357	-1 949 979	57 995	1 749 195	2 543 053
Likvida medel (SEK)	1 883 219	3 013 602	5 021 576	4 963 581	3 214 386
Utdelning (SEK)	0	0	0	0	0

\* Tabellen är ej granskad av Bolagets revisor.

\*\* Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutning.

\*\*\* N/A: Not applicable (ej tillämpligt).

### Om den finansiella översikten

EQL Pharma är moderbolag i en koncern som även omfattar det helägda dotterbolaget EQL Pharma Oy. I det finansiella avsnittet visas räkenskaper för koncernen. Nedanstående finansiella översikt har hämtats från ovanstående, via hänvisning införlivade, årsredovisningar och har kompletterats med delårsräkenskaper.

I delårsräkenskaper för 2013 ingår årets första nio månader plus en dag (2013-01-01 – 2013-10-01). Anledning till att utöka de nio månaderna i delårsräkenskaperna med en dag är att en konvertering om 650 000 SEK genomfördes per 2013-10-01 och att denna konvertering i annat fall inte skulle synas i räkenskaperna. Syftet med utökandet av delårsräkenskaperna av en dag är således att ge en så rättvisande bild av koncernens finansiella ställning som möjligt.

För delårsräkenskaper 2013 finns i relevanta fall jämförelser med motsvarande delårsperiod för 2012. Delårsräkenskaperna har upprättats i det specifika syftet att infogas i detta memorandum och har inte granskats av Bolagets revisor. Räkenskaperna har kompletterats med kassaflödesanalys för räkenskapsåren 2010-2012, samt delårsräkenskaper för perioden 2013-01-01 – 2013-10-01. Dessa tillkommande räkenskaper har upprättats i det specifika syftet att ingå i detta memorandum och har inte granskats av Bolagets revisor.

### Införlivade dokument avseende fullständig historisk finansiell information

Fullständig historisk finansiell information införlivas via hänvisning. I de årsredovisningar som införlivas via hänvisning (se nedan) ingår revisionsberättelser för den via hänvisning införlivade finansiella informationen och redovisningsprinciper. Bolagets årsredovisningar har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Införlivade dokument ska läsas som en del av memorandumet. Via hänvisning införlivade dokument finns tillgängliga på Bolagets kontor (Traktorvägen 11, 226 60 Lund) och hemsida ([www.eqlpharma.com](http://www.eqlpharma.com)).

#### Införlivas via hänvisning

Årsredovisning och Koncernredovisning för EQL Pharma AB (publ) 2010-01-01 – 2010-12-31

Årsredovisning och Koncernredovisning för EQL Pharma AB (publ) 2011-01-01 – 2011-12-31

Årsredovisning och Koncernredovisning för EQL Pharma AB (publ) 2012-01-01 – 2012-12-31



## Koncernens resultaträkning i sammandrag

### Resultaträkning för helår

(SEK)	2012-01-01 -2012-12-31 12 mån.	2011-01-01 -2011-12-31 12 mån.	2010-01-01 -2010-12-31 12 mån.
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	16 670 452	11 765 857	19 584 754
Övriga rörelseintäkter	105 364	41 146	0
	<b>16 775 816</b>	<b>11 807 003</b>	<b>19 584 754</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror	-12 907 630	-8 831 424	-8 175 931
Övriga externa kostnader	-3 497 639	-3 722 339	-2 600 601
Personalkostnader	-4 458 440	-4 102 101	-3 523 179
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 147 207	-3 313 942	-1 113 813
	<b>-22 010 916</b>	<b>-19 969 806</b>	<b>-15 413 524</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 235 100</b>	<b>-8 162 803</b>	<b>4 171 230</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	51 235	101 432	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-343 950	-238 381	-210 076
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5 527 814</b>	<b>-8 299 752</b>	<b>3 961 154</b>
Skatt	0	0	-617 444
<b>Årets resultat</b>	<b>-5 527 814</b>	<b>-8 299 752</b>	<b>3 343 710</b>

### Resultaträkning för delår

(SEK)	2013-01-01 -2013-10-01 Ca. 9 mån.	2012-01-01 -2012-09-30 9 mån. jmf.
Nettoomsättning	16 610 071	11 159 546
Övriga rörelseintäkter	-93 667	110 426
Direkta kostnader	-11 797 111	-7 520 846
Bruttoresultat	4 719 293	3 749 096
Rörelsens kostnader	-6 848 526	-6 144 468
Rörelseresultat före avskrivningar	-2 129 233	-2 395 372
Avskrivningar	-692 479	-860 406
Rörelseresultat efter avskrivningar	-2 821 712	-3 255 778
Resultat från finansiella poster	-678 062	-182 748
Resultat efter finansiella poster	-3 499 774	-3 438 526
Skatt	-	-
Periodens resultat	-3 499 774	-3 438 526

Delårsräkenskaperna är ej granskade av Bolagets revisor.

## Koncernens balansräkning i sammandrag

### Balansräkning för helår

(SEK)	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter	351 201	439 100	369 500
Licens- och registreringsavgifter läkemedel	4 848 516	4 140 965	4 826 559
	<b>5 199 717</b>	<b>4 580 065</b>	<b>5 196 059</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	141 243	207 174	57 967
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 000	1 000	1 000
Uppskjuten skattefordran	295 245	295 245	295 245
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 637 205</b>	<b>5 083 484</b>	<b>5 550 271</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m.m.</i>			
Handelsvaror	5 202 680	3 344 153	2 119 770
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	4 088 251	3 116 175	4 183 354
Övriga fordringar	470 664	269 180	190 435
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	291 675	323 151	119 803
	<b>4 850 590</b>	<b>3 708 506</b>	<b>4 493 592</b>
Kassa och bank	5 021 576	4 963 581	3 214 386
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>15 074 846</b>	<b>12 016 240</b>	<b>9 827 748</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>20 712 051</b>	<b>17 099 724</b>	<b>15 378 019</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag, fortsättning

### Balansräkning för helår - fortsättning

(SEK)	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	162 400	157 500	135 000
	<b>162 400</b>	<b>157 500</b>	<b>135 000</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver	7 720 415	14 336 874	3 377 881
Årets resultat	-5 527 814	-8 299 752	3 343 710
	<b>2 192 601</b>	<b>6 036 722</b>	<b>6 721 591</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 355 001</b>	<b>6 194 222</b>	<b>6 856 591</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	2 400 000	1 650 000	1 900 000
Övriga långfristiga skulder	2 000 000	0	-
Checkräkningskredit/fakturabelåningskredit	-	-	682 830
	<b>4 400 000</b>	<b>1 650 000</b>	<b>2 582 830</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit/fakturabelåningskredit	1 653 814	1 343 246	-
Skulder till moderföretag	427 398	427 398	427 398
Leverantörsskulder	7 659 579	5 228 499	3 231 177
Övriga skulder	2 066 368	1 389 598	1 139 549
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 149 891	866 761	1 140 474
	<b>13 957 050</b>	<b>9 255 502</b>	<b>5 938 598</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>20 712 051</b>	<b>17 099 724</b>	<b>15 378 019</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
<i>För egna skulder och avsättningar</i>			
Företagsinteckningar	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Belånade kundfordringar	2 000 000	2 000 000	2 000 000
	<b>4 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 000 000</b>
<b>Ansvarförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

*Balansräkning för delår*

(SEK)	2013-10-01	2012-09-30
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	7 423 110	5 135 428
Materiella anläggningstillgångar	138 812	157 726
Finansiella anläggningstillgångar	296 245	296 245
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 858 167</b>	<b>5 589 399</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>14 341 023</b>	<b>10 296 965</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>22 199 190</b>	<b>15 886 364</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>		
Summa eget kapital	3 498 981	4 512 375
Långfristiga skulder	3 800 000	3 400 000
Kortfristiga skulder	14 900 209	7 973 989
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>22 199 190</b>	<b>15 886 364</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

*Delårsräkenskaperna är ej granskade av Bolagets revisor.*

## Koncernens förändring av eget kapital i sammandrag

### 2010-01-01 – 2010-12-31

(SEK)	Aktiekapital	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	135 000	2 840 735	868 338
Resultatdisposition	-	868 338	-868 338
Omräkningsdifferenser	-	-331 192	-
Årets resultat	-	-	3 343 710
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>135 000</b>	<b>3 377 881</b>	<b>3 343 710</b>

### 2011-01-01 – 2011-12-31

(SEK)	Aktiekapital	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	135 000	3 377 881	3 343 710
Resultatdisposition	-	3 343 710	-3 343 710
Nyemission	22 500	7 627 500	-
Omräkningsdifferenser	-	-12 617	-
Årets resultat	-	-	-8 299 752
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>157 500</b>	<b>14 336 474</b>	<b>-8 299 752</b>

### 2012-01-01 – 2012-12-31

(SEK)	Aktiekapital	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	157 500	14 336 474	-8 299 752
Resultatdisposition	-	-8 299 752	8 299 752
Nyemission 2012	4 900	1 906 100	-
Omräkningsdifferenser	-	-191 000	-
Årets resultat	-	-31 407	-5 527 814
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>162 400</b>	<b>7 720 415</b>	<b>-5 527 814</b>

### 2013-01-01 – 2013-10-01\*

(SEK)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>162 400</b>	<b>0</b>	<b>7 720 415</b>	<b>-5 527 814</b>
Omföring av resultat	-	-	-5 527 814	5 527 814
Nyemission	17 700	-	4 632 300	-
Emissionskostnader	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-6 247	-
Periodens resultat	-	-	-	-3 499 774
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>180 100</b>	<b>0</b>	<b>6 808 654</b>	<b>-3 499 774</b>

\* Delårsräkenskaperna är ej granskade av Bolagets revisor.

## Kassaflödesanalys

(SEK)	2013-01-01	2012-01-01	2012-01-01	2011-01-01	2010-01-01
	-2013-10-01 Ca. 9 mån	-2012-09-30 9 mån jmf.	-2012-12-31 12 mån.	-2011-12-31 12 mån.	-2010-12-31 12 mån.
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	-3 499 774	-3 438 526	-5 527 814	-8 299 752	3 343 710
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar	692 479	860 406	1 147 207	3 313 942	1 113 813
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, skatt	-	-	-	-	344 641
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-2 807 295</b>	<b>- 2 578 120</b>	<b>-4 380 607</b>	<b>-4 985 810</b>	<b>4 802 164</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>					
Förändring av varulager	-4 326 118	-131 825	-1 858 527	-1 224 383	-1 877 439
Förändring av kortfristiga fordringar	1 921 585	-98 879	-1 142 084	785 086	-2 378 572
Förändring av kortfristiga skulder	1 608 457	-682 748	4 390 979	1 973 658	4 161 817
Förändring av fakturabelåning	-655 297	-5 198 765	310 568	660 416	327 145
	<b>-1 451 373</b>	<b>-1 512 217</b>	<b>1 700 936</b>	<b>2 194 777</b>	<b>232 951</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 258 668</b>	<b>-4 090 337</b>	<b>-2 679 671</b>	<b>-2 791 033</b>	<b>5 035 115</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2 877 198	-1 366 320	-1 700 927	-2 636 064	-2 060 870
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-36 243	-	-	-211 091	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 913 441</b>	<b>-1 366 320</b>	<b>-1 700 927</b>	<b>-2 847 155</b>	<b>-2 060 870</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	4 650 000	1 720 000	1 688 593	7 637 383	-
Omräkningsdifferens	-16 248	36 678	-	-	-331 192
Minskning/ökning av långfristiga skulder	-600 000	1 750 000	2 750 000	-250 000	-100 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 033 752</b>	<b>3 506 678</b>	<b>4 438 593</b>	<b>7 387 383</b>	<b>-431 192</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3 138 357</b>	<b>-1 949 979</b>	<b>57 995</b>	<b>1 749 195</b>	<b>2 543 053</b>
Likvida medel vid periodens början	5 021 576	4 963 581	4 963 581	3 214 386	671 333
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 883 219</b>	<b>3 013 602</b>	<b>5 021 576</b>	<b>4 963 581</b>	<b>3 214 386</b>

Kassaflödesanalysen är ej granskad av Bolagets revisor.

## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

*Nedan redogörs för koncernens finansiella utveckling.*

### 2010

#### Nettoomsättning och resultat

För räkenskapsåret 2010 redovisade koncernen en nettoomsättning om 19 584 754 SEK, vilket främst var hänförligt till försäljning av produkter. Försäljningsökning var hänförlig till att nya generikum lanserats under 2010. Rörelsens kostnader uppgick till -15 413 524 SEK (inkl. avskrivningar) och påverkades främst av kostnader för inköp av varor om -8 175 931 SEK, personalkostnader om -3 523 179 SEK, avskrivningar om -1 113 813 SEK, samt övriga externa kostnader om -2 600 601 SEK. De övriga externa kostnaderna bestod till största delen av konsultarvoden, lokalkostnader, samt kostnader för inköp av statistik. Rörelseresultatet uppgick till 4 171 230 SEK och påverkades positivt av lanseringen av Anastrozole.

#### Balansräkning och soliditet

Anläggningstillgångarna uppgick till 5 550 271 SEK vilket till största delen var hänförligt till licens- och registreringsavgifter för läkemedel om 5 196 059 SEK. Licensavgifter avser rättigheter att tillverka, marknadsföra och sälja läkemedel inom ett visst territoriellt område. För att ha rätt att marknadsföra ett visst läkemedel måste dessutom en registreringsansökan skickas in till myndigheten i respektive land för respektive läkemedel. Omsättningstillgångar uppgick till 9 827 748 SEK, vilket främst var hänförligt till en kassa och bank om 3 214 386 SEK, kundfordringar om 4 183 354 SEK, samt handelsvaror i varulager om 2 119 770 SEK. Det egna kapitalet uppgick till 6 856 591 SEK. Det egna kapitalet påverkades främst av fria reserver om 3 377 881 SEK, samt att årets resultat uppgick till 3 343 710 SEK.

På skuldsidan uppgick de långfristiga skulderna till 2 582 830, varav 1 900 000 SEK var hänförligt till skulder till kreditinstitut. De kortfristiga skulderna uppgick till 5 938 598 SEK, vilket främst var hänförligt till leverantörsskulder om 3 231 177 SEK, samtidigt som övriga skulder uppgick till 1 139 549 SEK och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 1 140 474 SEK och en skuld till Fårö Capital AB om 427 398 SEK. Soliditeten per 2010-12-31 uppgick till cirka 45 procent.

#### Kassaflöde

Under 2010 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 5 035 115 SEK. Resultatet påverkades främst positivt av ett resultat efter finansiella poster om 3 343 710 SEK, samtidigt som förändringar av kortfristiga skulder uppgick till 4 161 817 SEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -431 192 SEK, främst till följd av en omräkningsdifferens uppgående till -331 192 SEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt och uppgick till -2 060 870, vilket i sin helhet var hänförligt till investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Årets kassaflöde uppgick till 2 543 053 SEK och likvida medel vid årets slut uppgick till 3 214 386 SEK.

### 2011

#### Nettoomsättning och resultat

För räkenskapsåret 2011 redovisade koncernen en lägre nettoomsättning än för föregående räkenskapsår med anledning av att ytterligare nio generikaprodukter lanserades av Anastrozol. Den för EQL Pharma tidigare gynnsamma situationen med att sälja Anastrozol i Finland med mycket begränsad konkurrens upphörde. Ytterligare två patentutgångsprodukter (Pramipexole och Olanzapine) lanserades men sålde avsevärt sämre än väntat till följd av kraftiga prisfall samma månad som patentet löpte ut. Nettoomsättningen uppgick till 11 765 857 SEK, vilket främst var hänförligt till försäljning produkter. Rörelsens kostnader var något högre än för föregående räkenskapsår och uppgick till -19 969 806 SEK (inkl. avskrivningar). Rörelsens kostnader påverkades främst av inköp av varor om -8 831 424 SEK, personalkostnader om -4 102 101 SEK. Av- och nedskrivningar av materiella- och immateriella anläggningstillgångar ökade till -3 313 942 SEK till följd av att EQL Pharma uttrangerade aktiverade licenskostnader i de fall licensernas värde gått ned till 0 SEK. Övriga externa kostnader uppgick till -3 722 339 SEK och bestod till största delen av konsultarvoden, lokalkostnader samt kostnader för inköp av statistik. Rörelseresultatet minskade till följd av en lägre nettoomsättning än föregående år och uppgick till -8 162 803 SEK.

#### Balansräkning och soliditet

Anläggningstillgångarna uppgick till 5 083 484 SEK och var främst hänförliga till immateriella anläggningstillgångar, vari licens- och registreringsavgifter uppgick till 4 580 065 SEK. Omsättningstillgångarna ökade något från föregående räkenskapsår och uppgick till 12 016 240 SEK, vilket främst var hänförligt till kassa och bank om 4 963 581 SEK, handelsvaror i varulager om 3 344 153 SEK och kundfordringar om 3 116 175 SEK. Det egna kapitalet uppgick till 6 194 222 SEK och påverkades främst positivt av att fria reserver ökade markant och uppgick till 14 336 474 SEK, samtidigt som årets resultat om -8 299 752 SEK påverkade det egna kapitalet negativt.

På skuldsidan uppgick de långfristiga skulderna till 1 650 000 SEK, vilket i sin helhet var hänförligt till skulder till kreditinstitut. De kortfristiga skulderna ökade i jämförelse med föregående räkenskapsår till totalt 9 255 502 SEK och påverkades främst av ökade leverantörsskulder som uppgick till 5 228 499 SEK, en checkräkningskredit/fakturabelåningskredit om 1 343 246 SEK, övriga skulder om 1 389 598 SEK bestående främst av avräkning med leverantörer för sålda varor, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 866 761 SEK samt ett lån till Färö Capital AB om 427 398 SEK. Soliditeten per 2011-12-31 uppgick till cirka 36 procent.

#### Kassaflöde

Under 2011 minskade kassaflödet från den löpande verksamheten i jämförelse med räkenskapsåret 2010 och uppgick till -2 791 033 SEK. Resultatet påverkades främst av ett resultat från finansiella poster om -8 299 752 SEK, samtidigt som justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar, uppgick till 3 313 942 SEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var minskade från föregående räkenskapsår och uppgick till -2 847 155 SEK, vilket främst var hänförligt till investeringar i immateriella anläggningstillgångar om -2 636 064 SEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade kraftigt från räkenskapsåret 2010 och uppgick till 7 387 383 SEK till följd av en genomförd nyemission som inbringade 7 637 383 SEK. Årets kassaflöde uppgick till 1 749 195 SEK och likvida medel vid periodens slut uppgick till 4 963 581 SEK.

## **2012**

#### Nettoomsättning och resultat

För räkenskapsåret 2012 redovisade koncernen en högre nettoomsättning än för föregående räkenskapsår med anledning av flera produkterlanseringar under både 2011 och 2012. Nettoomsättningen uppgick till 16 670 452 SEK. Rörelsens kostnader ökade något och uppgick till -22 010 916 SEK (inkl. avskrivningar) och påverkades främst av kostnader för varuinköp om -12 143 624 SEK. Personalkostnader uppgick till -4 458 440 SEK, avskrivningar till 1 147 207 SEK och övriga externa kostnader uppgick enligt årsredovisning 2012 till -3 497 639 SEK. De övriga externa kostnaderna bestod till största del av konsulnarvoden, lokalkostnader samt kostnader för inköp av statistik. Rörelseresultatet uppgick till -5 235 099 SEK.

#### Balansräkning och soliditet

Anläggningstillgångarna ökade marginellt i jämförelse med föregående räkenskapsår och uppgick till 5 637 205 SEK, vilket främst var hänförligt till licens- och registreringsavgifter för läkemedel om 5 199 717 SEK (inkl. balanserade utgifter). Omsättningstillgångarna ökade något och uppgick till 15 074 846 SEK, vilket främst var hänförligt till att handelsvaror i varulager ökade till 5 202 680 SEK. Kassa och bank uppgick till 5 021 576 SEK och kundfordringarna ökade till 4 088 251 SEK. Det egna kapitalet minskade i jämförelse med föregående räkenskapsår och uppgick till 2 355 001 SEK och påverkades främst av att fria reserver minskat till 7 720 415 SEK och att årets resultat uppgick till -5 527 814 SEK.

På skuldsidan ökade de långfristiga skulderna till 4 400 000 SEK till följd av att övriga långfristiga skulder om 2 000 000 SEK tillkom. De långfristiga skulderna påverkades även av att skulder till kreditinstitut ökade något och uppgick till 2 400 000 SEK. De kortfristiga skulderna var något högre än föregående år och påverkades främst av att leverantörsskulderna ökat till 7 659 579, samtidigt som övriga skulder hänförliga till avräkning med leverantörer för sålda varor uppgick till 2 066 368 SEK, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ökade till 2 149 891 SEK och checkräkningskredit/fakturabelåningskredit uppgick till 1 653 814 SEK, vilket var något högre än för föregående räkenskapsår, samt en skuld till Färö Capital AB om 427 398 SEK. Soliditeten per 2012-12-31 uppgick till cirka 11 procent.

#### Kassaflöde

Under 2012 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -2 679 671 SEK. Det negativa resultatet var främst hänförligt till ett resultat efter finansiella poster om -5 527 814 SEK, samtidigt som förändring av kortfristiga skulder påverkade resultatet positivt och uppgick till 4 390 979 SEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 700 927 SEK, vilket i sin helhet var hänförligt till investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade något från föregående år och uppgick till 4 438 593 SEK och var främst hänförligt till ökning av långfristiga skulder om 2 750 000 SEK, samt nyemission om 1 688 593 SEK. Årets kassaflöde minskade från föregående år och uppgick till 57 995 SEK och likvida medel vid årets slut uppgick till 5 021 576 SEK.



## Januari till oktober 2013

### Nettoomsättning och resultat

För delåret 2013 redovisade koncernen en ökad nettoomsättning i jämförelse med samma period under 2012, vilket främst berodde på en ökad försäljning av befintliga produkter samt nylansering av Doxycyklin EQL Pharma och Fenoximethylpenicillin EQL Pharma, så kallade "first in class-generics". Nettoomsättningen uppgick till 16 610 071 SEK. Rörelsens kostnader var i stort sett oförändrade från föregående delår och uppgick till -6 848 526 SEK, vilket främst var hänförligt till kostnader för personal, lokal, konsulter och statistik. Rörelseresultatet efter avskrivningar minskade något i förhållande till föregående delår och uppgick till -2 821 712 SEK.

### Balansräkning och soliditet

Anläggningstillgångarna för delåret 2013 ökade från föregående delår och uppgick till 7 858 167 SEK, vilket främst var hänförligt till att fortsatt investering i utvecklingen av "first in class-generics" gav en ökning av de immateriella anläggningstillgångarna. Även omsättningstillgångarna ökade och uppgick till 14 341 023 SEK, vilket främst var hänförligt till en ökning i varulager. Kassa och bank uppgick till 1 883 219 SEK. Koncernens summa av tillgångar uppgick till 22 199 190 SEK vilket var en ökning från samma period föregående delår. Ökningen berodde främst på en ökning av omsättningstillgångarna samt att de immateriella anläggningstillgångarna uppgick till 7 423 110 SEK.

På skuldsidan ökade de långfristiga skulderna något och uppgick till 3 800 000 SEK. De kortfristiga skulderna ökade markant och uppgick till 14 900 209 SEK. De kortfristiga skuldernas ökning berodde främst på ökade leverantörsskulder. Soliditeten per 2013-10-01 uppgick till cirka 16 procent.

### Kassaflöde

För delåret 2013 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -4 258 668 SEK. Det negativa resultatet var främst hänförligt till ett resultat efter finansiella poster om -3 499 774 SEK samt att förändring av varulager uppgick till -4 326 118 SEK. Samtidigt uppgick förändring av kortfristiga fordringar till 1 921 585 SEK och förändring av kortfristiga skulder till 1 608 457 SEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var något mer negativt än föregående delår och uppgick till -2 913 441 SEK, vilket främst var hänförligt till investeringar i immateriella anläggningstillgångar om -2 877 198 SEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade något och uppgick till 4 033 752 SEK, vilket till största delen var hänförligt till nyemission om 4 650 000 SEK. Periodens kassaflöde minskade och uppgick till -3 138 357 SEK och likvida medel vid periodens slut minskade något och uppgick till 1 883 219 SEK.

## **Finansiella resurser och finansiell struktur**

Per den 1 oktober 2013 uppgick soliditeten till cirka 16 procent. Koncernens kortfristiga skulder uppgick till 14 900 209 SEK och de långfristiga skulderna uppgick till 3 800 000 SEK. Enligt styrelsens bedömning är koncernens kortfristiga betalningsförmåga för närvarande god. Koncernen behöver dock tillföras kapital för att betalningsförmågan på längre sikt ska kunna betraktas som god beaktat att framtidsplanerna är kapitalkrävande.

### Kortfristiga lån

Kortfristiga lån består av leverantörsskulder om 10 073 815 SEK, utnyttjad fakturabelåning om 988 517 SEK, övriga skulder om 1 876 521 SEK hänförliga till avräkningar med leverantörer för sålda varor samt upplupna kostnader om 1 961 356 SEK. Fakturabelåningen löper vidare utan förfallotid.

### Långfristiga lån

Almi - 1 800 000 SEK – Lånet amorteras kvartalsvis och den slutliga amorteringen ska enligt nuvarande amorteringsplan göras 2015-12-31.

AB Grenspecialisten – 2 000 000 SEK – förfaller efter omförhandling i juni 2015.

## **Rörelsekapital**

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum. Underskottet uppgår till cirka sju (7) MSEK. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i januari 2014. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför EQL Pharma nu en emission av units. Vid fulltecknad emission tillförs EQL Pharma initialt cirka 8 MSEK före emissionskostnader. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 4,5 MSEK, totalt cirka 12,5 MSEK före emissionskostnader.

För att Bolaget ska tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att EQL Pharma ska kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget – efter finansiering av emissionskostnader – tillförs åtminstone sju (7) MSEK genom emissionen som beskrivs i detta memorandum.

Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser om totalt cirka 4,8 MSEK. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera teckningsåtagare inte skulle uppfylla sina åtaganden kan det hända att EQL Pharma inte tillförs åtminstone 7,4 MSEK efter att emissionskostnader har finansierats. Då kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

### Begränsning i användandet av kapital

Det finns såvitt styrelsen i EQL Pharma känner till inga begränsningar avseende användande av kapital.

### Uppskjuten skattefordran

EQL Pharma har gjort förluster och framtida utnyttjande av förlustavdrag är en uppskjuten skattefordran som bokats som en tillgång.

### Investeringar

I tabellen nedan redovisas bokförda värden avseende koncernens anläggningstillgångar. Immateriella anläggningstillgångar utgörs huvudsakligen av licens- och registreringsavgifter för läkemedel. Materiella anläggningstillgångar utgörs uteslutande av inventarier, verktyg och installationer. Finansiella anläggningstillgångar utgörs huvudsakligen av uppskjuten skattefordran. Historiska investeringar har huvudsakligen finansierats med nyemissioner. I koncernen pågår för närvarande utveckling av ett antal nya generika som är planerade att lanseras från slutet av 2014 och framåt. Härutöver finns inga väsentliga pågående investeringar eller framtida investeringar som styrelsen redan gjort klara åtaganden om.

(SEK)	2013-10-01*	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	7 423 110	5 199 717	4 580 065	5 196 059
Materiella anläggningstillgångar	138 812	141 243	207 174	57 967
Finansiella anläggningstillgångar	295 245	296 245	296 245	296 245
Uppskjuten skatt	-	-	-	-344 641
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 858 167</b>	<b>5 637 205</b>	<b>5 083 484</b>	<b>5 550 271</b>

\* Delårsräkenskaper har inte granskats av Bolagets revisor.

### Materiella anläggningstillgångar

EQL Pharma eller dess dotterbolag innehar inga befintliga och/eller planerade anläggningstillgångar eller leasade tillgångar av väsentlig betydelse.

### Väsentliga förändringar efter 2013-10-01

Under 2013 har:

- En fondemission genomförts som ökade aktiekapitalet med 354 797,00 SEK;
- En aktieuppdelning 6 600:1 genomförts som ökade antalet aktier med totalt 11 884 799 stycken.

Härutöver har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2013-09-30.

### Tidpunkter för ekonomisk information

Innevarande räkenskapsperiod:	2013-01-01 – 2013-12-31
Bokslutskommuniké samt Q4 för 2013:	2014-02-07
Q1, januari - mars 2014:	2014-05-12
Q2 samt januari - juni 2014:	2014-08-11
Q3 samt januari - september 2014:	2014-11-10
Bokslutskommuniké samt Q4 för 2014:	2015-02-06

## Risikfaktorer

*Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i EQL Pharma. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med den aktie som genom detta memorandum tas upp till handel på AktieTorget. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i memorandumet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.*

### **Bolaget**

#### 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.

#### Finansieringsbehov och kapital

EQL Pharmas snabba expansion och offensiva marknadssatsningar innebär ökade kostnader för Bolaget. En försening av marknadsgenombrott på nya marknader kan innebära resultatförsämringar för Bolaget. Det kan inte uteslutas att EQL Pharma i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital. Bolaget kan heller inte garantera att eventuellt ytterligare kapital kan anskaffas.

#### Leverantörer/tillverkare

EQL Pharma har bland annat samarbeten med leverantörer och tillverkare. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten. Det kan inte heller garanteras att EQL Pharmas leverantörer och tillverkare till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar.

#### Nyckelpersoner och medarbetare

EQL Pharmas nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

#### Konkurrenter

En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrade försäljning. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.

#### Konjunkturutveckling och valutarisk

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. EQL Pharmas framtida intäkter och aktievärdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En del av försäljningsintäkterna kan komma att inflyta i internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen förändras.

#### 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 generikum. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Bolaget kan också komma att påverkas negativt av eventuella inrikespolitiska beslut. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

#### Marknadstillväxt

EQL Pharma planerar att expandera kraftigt under de kommande åren genom att öka marknadsandelarna i de länder och regioner man redan har etablerat sig. En eventuell etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. En snabb tillväxt kan även innebära att Bolaget gör förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Bolagets verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen.

#### Utvecklingskostnader

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

## Värdepapper

### Ingen tidigare offentlig handel med aktien

Bolagets aktie har inte varit föremål för officiell handel tidigare. Det är därför svårt att förutse vilken handel och vilket intresse som EQL Pharmas aktie kommer att få. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller blir varaktig så kan det medföra svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier. Det finns också en risk att marknadskursen avsevärt kan skilja sig från kursen i detta erbjudande.

### Aktieförsäljning från nuvarande aktieägare

Christer Fåhræus, BATTEN AB och Karin Wehlin 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. På längre sikt finns dock en risk för att Christer Fåhræus, BATTEN AB och Karin Wehlin avyttrar delar av eller hela sina innehav i Bolaget.

### Kursvariationer

Det finns en risk att aktiekursen genomgår stora variationer i samband med en introduktion på en noterad marknad. Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljolymer och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med EQL Pharmas underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt.

### Psykologiska faktorer

Värdepappersmarknaden kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Bolagets värdepapper kan komma att påverkas på samma sätt som alla andra värdepapper som löpande handlas på olika listor. Psykologiska faktorer och dess effekter på kursutveckling är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

### Ej säkerställda teckningsförbindelser

Bolaget har skriftligen avtalat om teckningsförbindelser med ett antal olika parter (se avsnittet "Teckningsförbindelser"). Teckningsförbindelser har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av de som lämnat teckningsförbindelser inte skulle fullgöra skriftligen avtalat åtagande skulle det negativt kunna påverka emissionsutfallet.

### Marknadsplats

Bolagets aktie är planerad att upptas till handel på AktieTorget, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är listade på AktieTorget omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. AktieTorget har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på AktieTorget vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

### Erbjudandet/emissionen som beskrivs i detta memorandum – vidhängande teckningsoptioner

I det fall aktiekursen inte utvecklas positivt och under teckningsoptionernas löptid väsentligt skulle understiga priset för att nyttja teckningsoptionerna (strike price) finns det en risk att nyttjandegraden, det vill säga hur stor andel av teckningsoptionerna som nyttjas, kan komma att påverkas negativt. Det finns inga garantier för att ett visst antal teckningsoptioner kommer att nyttjas och därmed föreligger en risk att Bolaget kan komma att tillföras mindre kapital än beräknat via teckningsoptionerna.

### Aktiekursens påverkan på teckningsoptioner

Aktiens kursutveckling bör komma att påverka till vilket pris den löpande handeln med teckningsoptioner som nyemitteras i emissionen som beskrivs i detta memorandum kommer att ske. En negativ kursutveckling avseende handeln med aktier kan komma att medföra negativa effekter på kursutvecklingen avseende teckningsoptioner. Eventuella störande händelser på marknaden, såsom exempelvis aktieförsäljning från nuvarande aktieägare, stora kursvariationer, vikande likviditet, fluktuerande kvartalsresultat eller andra marknadsförhållanden, kan påverka aktien negativt och således medföra negativa följd effekter på teckningsoptionerna. Det finns inga garantier för att handeln med teckningsoptioner kommer att ske inom ett visst prisintervall. En investerare kan förlora hela värdet av investeringen eller en del av detta beroende på omständigheterna.

### Utdelning

Under den period som omfattas av den finansiella historiken i detta memorandum har ingen utdelning skett i EQL Pharma. Eventuella överskott är i första hand planerade att investeras i Bolagets utveckling. Inga garantier kan lämnas för att bolagsstämma kommer att besluta om framtida utdelningar.

## 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 534 897 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 § 3 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).

## Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie TO 1

### § 1 Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

"bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
"banken"	av bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;
"bolaget"	EQL Pharma AB (publ), 556713-3425;
"innehavare"	innehavare av teckningsoption;
"teckningsoption"	utfästelse av bolaget om rätt att teckna aktie i bolaget mot betalning i pengar 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 nya aktier kan ske;
"Euroclear Sweden"	Euroclear Sweden AB.

### § 2 Teckningsoptioner, registrering, kontoförande institut och utfästelse

Antalet teckningsoptioner uppgår till 640 000 stycken. Teckningsoptionerna skall antingen registreras av Euroclear Sweden i ett avstämningsregister enligt 4 kap. Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i vilket fall inga värdepapper kommer att utfärdas, eller, om bolagets styrelse så beslutar, representeras av optionsbevis ställda till innehavaren.

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden skall registrering ske för innehavares räkning på konto i bolagets avstämningsregister, och registreringar avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 4, 5, 6, 7, 9 och 11 nedan ombesörjas av banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, företas av banken eller annat kontoförande institut.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

### **§ 3 Rätt att teckna nya aktier, teckningskurs**

Innehavaren skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny aktie i bolaget, till en teckningskurs uppgående till 7,00 kronor per aktie.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar, och, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, som är registrerade på visst avstämningskonto, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Överskjutande teckningsoption eller överskjutande del därav som ej kan utnyttjas vid sådan teckning kommer, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, att genom bankens försorg om möjligt säljas för tecknarens räkning i samband med anmälan om teckning och utbetalning av kontantbelopp med avdrag för bankens kostnader kommer att ske snarast därefter.

### **§ 4 Anmälan om teckning och betalning**

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum under tiden från och med den 9 september 2014 till och med den 30 september 2014 eller till och med den tidigare dag som följer av § 7 nedan.

Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier som anmälan om teckning avser.

Om teckningsoptionerna inte skall registreras av Euroclear Sweden, skall, vid sådan anmälan, optionsbevis inges till bolaget.

Om teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear Sweden, skall anmälan ske i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av banken.

### **§ 5 Införing i aktieboken med mera**

Efter teckning och betalning verkställs tilldelning genom att de nya aktierna upptas i bolagets aktiebok såsom interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonton slutgiltig. Som framgår av §§ 6 och 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.



## § 6 Utdelning på ny aktie

Aktie som utgivits efter nyttjande av teckningsoption medför rätt till vinstutdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i aktieboken.

## § 7 Omräkning av teckningskurs

Beträffande den rätt, som skall tillkomma innehavare i de situationer som anges nedan, skall följande gälla:

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

Senast tre veckor innan bolagsstämman beslutar om fondemission enligt ovan, och om kallelse till bolagsstämman då ännu inte utfärdats, skall innehavarna genom meddelande enligt 10 § nedan underrättas om att styrelsen avser att föreslå att bolagsstämman beslutar om fondemission. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag samt anges vilken dag som anmälan om teckning senast skall ha skett för att teckning skall verkställas före bolagsstämman enligt ovan.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

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

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}}$$

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission, men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

- B. Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna skall momentet A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear Sweden.

C. Genomför bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att delta i emissionen.
2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, verkställt omräkning enligt detta moment C., näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

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

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av =  $\frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs})}{\text{ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$   
aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

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

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

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

- D. Genomför bolaget en emission av teckningsoptioner enligt 14 kap. aktiebolagslagen eller konvertibler enligt 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption, bestämmelserna i moment C., första stycket, punkterna 1 och 2, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

omräknad teckningskurs =	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda <u>teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)</u> aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde
omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av =	föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs <u>ökad med teckningsrättens värde</u> ) aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högst och lägst betalkurs. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i moment C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i moment A–D ovan rikta erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet) skall vid teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga} \\ &\quad \text{börskurs under den i erbjudandet fastställda} \\ &\quad \text{anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)} \\ &\quad \text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten} \\ &\quad \text{till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\ &\quad \text{berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens} \\ &\quad \text{genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde)} \\ &\quad \text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskurs och av antalet aktier ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges i detta moment E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall 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, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall

vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt som möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som sker under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i moment C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför bolaget en nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavarna skulle ha erhållit, om teckning på grund av teckningsoption verkställts av det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i moment E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning; dock att det antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta moment F., skall någon omräkning enligt moment C., D. eller E. ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider tio (10) procent av aktiens 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, skall, 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. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger tio (10) procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

omräknad teckningskurs =  $\frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till } \underline{\text{extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}$

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av =  $\frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära } \underline{\text{utdelning som utbetalas per aktie}})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

Aktiens genomsnittskurs skall 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. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Har anmälan om teckning ägt rum men, på grund av bestämmelserna i § 6 ovan, slutlig registrering på avstämningskonto ej skett, skall särskilt noteras att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller ett kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts, dock tidigast vid den tidpunkt som anges i § 6 ovan.

- H. Om bolagets aktiekapital skulle minska med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av.

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

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

omräknat antal aktier som  
varje teckningsoption  
berättigar till teckning av =

föregående antal aktier som varje teckningsoption  
berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs  
ökad med det belopp som återbetalas per aktie)  
aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där minskning sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalnings-  
belopp per aktie =

det faktiska belopp som återbetalas per aktie  
minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en  
period om 25 börsdagar närmast före den dag då  
aktien noteras utan rätt till deltagande i  
minskningen (aktiens genomsnittskurs)  
det antal aktier i bolaget som ligger till grund för  
inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment C. ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från minskningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

Om bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om bolaget – utan att fråga 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, skall omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av utföras av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment H.

- I. Genomför bolaget åtgärd som avses i denna § 7, eller annan liknande åtgärd med liknande och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.

- J. Vid omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt öre, och antalet aktier avrundas till två decimaler.

- K. Beslutas att bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fråga om bolagets likvidation skall behandlas.

- L. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till frågan om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om planerad fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelande lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast fem veckor före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

- M. Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall följande gälla.

Äger ett moderbolag samtliga aktier i bolaget, och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.



Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta moment M., skall – oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt § 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

- N. Oavsett vad under moment K., L. och M. ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion, skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.
- O. För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.
- P. Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap. 17 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall delas genom att en del av bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i bolaget, skall, förutsatt att delningen registreras vid Bolagsverket, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av delningsvederlag, av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, så långt möjligt enligt principerna i punkt G ovan.

Om samtliga bolagets tillgångar och skulder övertas av två eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i bolaget skall så långt möjligt bestämmelserna i punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till optionsinnehavare skall ske senast en månad innan den bolagsstämma som skall ta ställning till delningsplanen.

## **§ 8 Särskilt åtagande av bolaget**

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties vid var tid gällande kvotvärde.

## **§ 9 Förvaltare**

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § andra stycket aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

## **§ 10 Meddelanden**

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden skall meddelande rörande teckningsoptionerna tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i bolagets avstämningsregister.

Om teckningsoptionerna inte registreras av Euroclear Sweden skall meddelanden rörande teckningsoptionerna ske genom brev med posten till varje innehavare under dennes för bolaget senast kända adress eller införas i minst en rikstäckande utkommande daglig tidning. Vidare är, om teckningsoptionerna inte registreras av Euroclear Sweden, innehavare skyldiga att anmäla namn och adress till bolaget.

## **§ 11 Ändring av villkor**

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden äger banken för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

Innehavarna äger rätt att träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor.

Vid ändringar i den lagstiftning som det hänvisas till i dessa villkor skall villkoren i möjligaste mån tolkas, utan att bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det, som att hänvisningen är till det lagrum som ersätter det lagrum som hänvisas till i dessa villkor, förutsatt att innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras. Vid terminologiska förändringar i lagstiftningen avseende termer som används i dessa villkor skall de termer som används i dessa villkor i möjligaste mån tolkas som om termen som används i den nya lagstiftningen även använts i dessa villkor, utan att bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det, förutsatt att innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

## **§ 12 Sekretess**

Varken bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken eller Euroclear Sweden, får obehörigen till tredje man lämna uppgift om innehavare.

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden äger bolaget rätt att få följande uppgifter från Euroclear Sweden om innehavares konto i bolagets avstämningsregister.

1. innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress,
2. antal teckningsoptioner.

**§ 13 Begränsning av bolagets, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, bankens ansvar**

I fråga om de på bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

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

Bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer om bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, varit normalt aktsam. Bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

**§ 14 Tillämplig lag och forum**

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren skall väckas vid Lunds tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av bolaget.

---

---

***EQL Pharma AB (publ)***  
***Traktorvägen 11, 226 60 Lund***  
***+46 46 12 01 70***  
***[www.eqlpharma.com](http://www.eqlpharma.com)***

***EQL Pharma AB (publ)***  
***556713-3425***