



Delårsrapport januari–juni 2018

Moberg Pharma AB (Publ)

Q1

Q2

Q3

Q4





STARK TILLVÄXT, HÖGRE LÖNSAMHET OCH FRAMSTEG I PIPELINE

”Nettointäkterna för de tre viktigaste varumärkena i USA ökade kraftigt och vi stärkte vår ledande ställning i samtliga nyckelkategorier, samtidigt som lönsamheten ökade avsevärt. Parallellt framskred MOB-015-studierna enligt plan med nyligen slutförd screening i Nordamerika”, säger Peter Wolpert, VD för Moberg Pharma.

PERIODEN (JAN–JUN 2018)

- Nettointäkter 233,4 MSEK (240,7)
- EBITDA 47,3 MSEK (26,5)
- EBITDA exklusive reavinster* 42,3 MSEK (26,5)
- EBITDA-marginal 20% (11)
- EBITDA för affärsverksamhet 57,8 MSEK (35,7)
- Rörelseresultat (EBIT) 28,8 MSEK (6,9)
- Resultat efter skatt 6,7 MSEK (–10,8)
- Resultat per aktie efter utspädning 0,38 SEK (–0,62)
- Operativt kassaflöde per aktie 1,54 SEK (–1,61)

ANDRA KVARTALET (APR–JUN 2018)

- Nettointäkter 141,9 MSEK (136,1)
- EBITDA 25,4 MSEK (9,8)
- EBITDA exklusive reavinster* 20,4 MSEK (9,8)
- EBITDA-marginal 18% (7)
- EBITDA för affärsverksamhet 30,7 MSEK (14,7)
- Rörelseresultat (EBIT) 16,3 MSEK (0,0)
- Resultat efter skatt 4,7 MSEK (–7,8)
- Resultat per aktie efter utspädning 0,27 SEK (–0,45)
- Operativt kassaflöde per aktie 0,88 SEK (–1,44)

* Exklusive en reavinst i Q2 2018 om 5,0 MSEK från avyttringen av Balmex®.

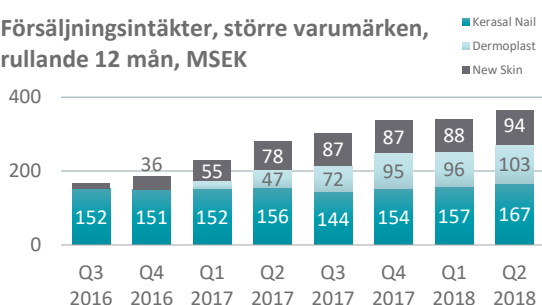
VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ANDRA KVARTALET

- Avyttringen av varumärket Balmex® slutfördes i april. Försäljningen inbringade 4,25 MUSD plus lagervärde.
- Patent beviljades BUPI i USA fram till 2032, i tillägg till patenten i Kanada och Europa.
- Anna Malm Bernstein valdes till ny styrelseledamot.
- Mark Beveridge utsågs till Vice President Finance och medlem i ledningsgruppen.
- Totalt antal stamaktier i bolaget ökade till 17 703 762. Syftet med de nyemitterade aktierna, 263 000 totalt, är att säkra åtaganden i årets incitamentsprogram.

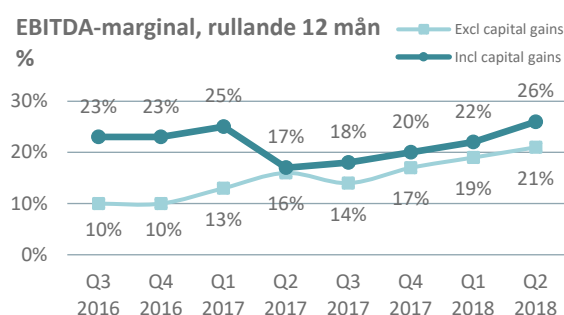
VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Inget att rapportera

Försäljningsintäkter, större varumärken, rullande 12 mån, MSEK



EBITDA-marginal, rullande 12 mån %



KONFERENSSAMTAL

VD Peter Wolpert kommer att presentera rapporten vid ett konferenssamtal idag, den 7 augusti 2018 kl. 15:00.
Telefon: SE +46-8-505 564 53, USA +1 646 502 51 16



VD-KOMMENTAR

Jag är mycket nöjd med det andra kvartalet som resulterade i stark tillväxt, högre lönsamhet och framsteg i pipeline. Nettointäkterna för de tre viktigaste varumärkena i USA ökade rekordsnabbt med 29–43 procent¹ i lokal valuta och vi stärkte vår ledande ställning i samtliga nyckelkategorier, samtidigt som EBITDA fördubblades till 20,4 MSEK, rensat för reavinster. Därutöver avslutades nyligen screeningen i den nordamerikanska fas-3 studien för MOB-015, medan rekryteringen till den europeiska studien väntas avslutas före årsslutet.

Utmärkt tillväxt i USA driver utvecklingen

Avyttringen av Balmex i april utgjorde ännu en milstolpe i arbetet med att renodla vår nordamerikanska OTC-portfölj; en process som pågått under de senaste två åren. Genom sex fristående transaktioner har vi skapat en attraktiv portfölj bestående av lönsamma och ledande nischvarumärken inom kategorierna "Foot Care" och "First Aid". Ett mer renodlat erbjudande och starkare marknadsföring resulterade i tvåsiffrig ökning i såväl intäkter som försäljning i konsumentled, förbättrad bruttomarginal samt högre avkastning per investerad dollar.

Sedan nylanseringen 2016, har Kerasal Nail® utvecklats på ett enastående sätt, med stadig försäljningsökning under tio kvartal i rad. De senaste två säsongerna ökade försäljningen i konsumentled med 37 procent¹, en indikation på varumärkets styrka i USA, där Kerasal Nail® fortsätter att befästa sin ledande ställning inom kategorin. Under det andra kvartalet ökade nettointäkterna i USA med 43 procent i lokal valuta. För distributörsförsäljningen som nu utgör mindre än 5 procent av de totala intäkterna kvarstår målet att stabilisera utvecklingen i förhållande till förra året.

Kerasal Intensive Foot Repair nylanserades i maj genom en TV-kampanj med mycket god respons, vilket resulterade i tvåsiffrig tillväxt (+20,6 procent L4W¹) i konsumentled, liksom stark tillväxt för Övriga produkter (+42 procent i lokal valuta). Kerasal Nail Psoriasis lanserades i slutet av maj exklusivt hos Amazon och blev därmed bolagets första lansering enbart via e-handel.

Både Dermoplast® och New Skin® stärkte sin marknadsledande ställning och genererade stark tillväxt om 31 respektive 29 procent i nettoomsättning tack vare framgångsrika reklamkampanjer och utökad digital marknadsföring, inklusive sociala medier. En tvåsiffrig ökning av försäljningen i konsumentled för Dermoplast® bekräftar det positiva gensvaret på den lanserade tillväxtplanen för varumärket.

Framsteg i pipeline

Fas 3-studierna för MOB-015 avancerar enligt den tidplan som kommunicerades i november 2017. Screeningen för den nordamerikanska studien avslutades nyligen, och vi väntar oss att den sista patienten kommer att randomiseras vid månadskiftet. Rekryteringen i Europa har tagit fart under ledning av vår nya CRO TFS och väntas vara avslutad före årsskiftet. Parallellt med fas 3-studierna planerar vi för den långsiktiga kommersialiseringen av MOB-015, där vi ser goda möjligheter att dokumentera konkurrensfördelar avseende bättre läkningsfrekvens, snabb synbar förbättring och kortare behandlingstid.

Det nyligen beviljade patentet för BUPI i USA möjliggör dialog med nya partners i Nordamerika och Europa, i tillägg till samarbetet med Cadila Pharmaceuticals.

Fortsatt fart framåt

Vi fortsätter att realisera tillväxtpotentialen i vår kommersiella portfölj såväl som i pipeline och ser goda möjligheter att skapa betydande värde på både kort och lång sikt.

Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

¹ Symphony IRI, MULO, 4 och 12 veckor fram till 17 juni 2018. Observera att ungefär 60 procent av försäljningen av Dermoplast® sker via sjukhus, vilket innebär att uppgifterna om detaljhandelsförsäljningen inte ger en lika fullständig bild som för andra varumärken.



OM MOBERG PHARMA

Moberg Pharma utvecklar och marknadsför hälsovårdsprodukter för konsumenten som behandlar, lindrar och förbättrar utseendet på skadad hud och naglar. Produktportföljen innehåller väletablerade varumärken som vart och ett är ledande inom sin nischkategori. Koncernens långsiktiga mål är en EBITDA-marginal på 25 procent med sund tillväxt. I detta syfte tillämpar vi en strategi med lönsam tillväxt från strategiska varumärken, värdeskapande förvärv och marknadsföring av utvecklingsprojekt.

STARK VARUMÄRKESPORTFÖLJ

Sedan starten 2006 har Moberg Pharma etablerat en framgångsrik verksamhet vars fokus på innovation och kommersiell förmåga har resulterat i snabb och lönsam tillväxt. Vi fäster stor vikt vid engagemang, kreativitet och entreprenörsanda. Arbetet bedrivs i tvärfunktionella team med kompetens genom hela värdekedjan. Vi utvärderar fortlöpande möjliga förvärv inom ramen för bolagets inriktning, varefter vi introducerar förbättringar och driver tillväxt för våra nischprodukter.

USA är vår i särklass största marknad där tre ledande receptfria produkter dominerar försäljningen; Kerasal Nail® med kliniskt bevisad effekt på naglar drabbade av nagelsvamp och nagelsoriasis, New Skin® - ett vattentätt, flytande plåster som också används förebyggande mot skavsår, samt Dermoplast® - en spray för snabb lindring av smärta och klåda vid hudsprickor och hudskador. Försäljningen sker genom en egen marknadsorganisation som utöver USA även innefattar Storbritannien, där endast Kerasal Nail® säljs, under varumärket Emtrix®.

Kerasal Nail® säljs även via återförsäljare på större marknader inom EU samt i Kanada, Japan och Sydostasien. Genom ett globalt nätverk med tio samarbetspartner som har avtalsmässiga rättigheter till Kerasal Nail® med olika lokala varumärkesnamn, säljs produkten nu i runt 30 länder.



Kerasal®, Emtrix®, Naloc® and Zanmira®

Kerasal® har kliniskt beprövad effekt vid nagelsvamp och torra fötter, samt nagelsoriasis. Produkten Kerasal Nail® är marknadsledande bland receptfria nagelsvampsbehandlingar i USA

Dermoplast®

Dermoplast® är en utvärtes spray som ger snabb lindring vid smärta och klåda

New Skin®

New Skin® är marknadsledande i USA när det kommer till receptfria flytande plåster. Produkten är bakteriedödande, snabbtorkande och bildar en klar skyddande yta som även förhindrar skavsår

Domeboro®

Effektiv behandling vid hudirritation och utslag



PIPELINE MED TVÅ PRODUKTER I FAS 3

Moberg Pharma har utvecklat en pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas vars marknadspotential överstiger bolagets nuvarande försäljning. MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling som riktar sig till både receptfria- och receptbelagda marknader världen över (bl.a. den attraktiva receptbelagda marknaden i USA). Nagelsvamp är mycket vanligt och förekommer hos cirka 10 % av befolkningen. Det finns ett stort behov av bättre utvärtes behandling utan risk för systemiska biverkningar. BUPI är avsedd för smärtlindring vid inflammation och sårbildning i munslemhinnan (oral mukosit eller OM), en allvarlig komplikation vid cancerbehandling. OM drabbar årligen cirka 400 000 patienter i USA och kan förhindra fullföljd cancerbehandling samt orsaka kostsam sjukhusvård. Båda läkemedelskandidaterna befinner sig i fas 3 och har potential att bli marknadsledande inom sina respektive nischer.

MOB-015



Nagelsvamp

- Topikalt terbinafin
- Målprofil: Snabb synlig förbättring, bäst läkningsgrad och kortare behandlingstid (bland utvärtes preparat)



Fas 3-studier pågår

- Två fas 3-studier pågår i Nordamerika och Europa
- Primär effektvariabel: fullständig klinisk läkning av stortånageln och negativa svamptester efter 52 veckor



Patentskydd till 2032

- Patent beviljat på stora marknader, inkl. USA, EU och Japan
- Patent omfattar nya topikala formuleringar av allylaminer (inklusive terbinafin), samt behandlingsmetoder för nagelsvamp med de nya formuleringarna



Fas 2-data: Ledande data för svårt angripna naglar

- 54 % mykologisk läkning vid 60 veckor
- 100 % negativ odling vid 60 veckor
- 1000x mer terbinafin i nagel jämfört med oralt
- 40x mer terbinafin i nagelbädden jämfört med oralt



Uppskattad årlig försäljningspotential: 250 - 500 MUSD

BUPI

Smärtlindring vid oral mukosit

- Sugtablett med bupivakain
- Målprofil: Bättre och längre smärtlindring än befintliga produkter

Partnering och Fas 3 förberedelser pågår

- Diskussioner med partners initierats, utöver nuvarande partner Cadila Pharmaceuticals
- Rådgivande möten genomförts med myndigheter i Sverige och Tyskland

Patentskydd till 2032

- Patent beviljat i EU, Kanada och USA
- Patent omfattar sugtabletter och andra formuleringar med ett lokalanestetikum, däribland bupivakain, för mun eller svalg samt användning vid oral mukosit hos cancerpatienter

Fas 2-data: Väsentligt bättre smärtlindring än standardbehandling

- Primär effektvariabel: 31% lägre smärta i BUPI-gruppen (högsta VAS-värdet i mun/svalg, $p = 0,0032$)
- Endast i mun: 50% lägre smärta i BUPI-gruppen ($p = 0,0002$)

Uppskattad årlig försäljningspotential: 100 - 200 MUSD

MOB-015 – FAS 3-STUDIERN PÅGÅR

En ny utvärtes behandling mot nagelsvamp med svampdödande, keratolytiska och uppmjukande egenskaper. Bolagets patenterade formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av en beprövad svampdödande substans (terbinafin) transporteras in i och genom nageln. Eftersom MOB-015 appliceras lokalt, undviker man biverkningar förknippade med tablettbehandling. En genomförd undersökning bland läkare i USA visade att efterfrågan på bättre utvärtes behandlingar är stor och att de flesta läkare skulle föredra MOB-015 framför befintliga behandlingsalternativ (såväl utvärtes som i tablettform) om resultaten från fas 3 motsvarar målprofilen. Bolaget uppskattar den årliga omsättningspotentialen för MOB-015 till 250–500 MUSD. Fas 3-studier pågår, med screening slutförd i juli 2018 i Nordamerika och förväntas vara avslutad innan årets slut i Europa. Toplineresultat förväntas ca 15 månader efter slutförd rekrytering för respektive studie. Vid positiva fas 3-resultat och på grundval av utmärkta fas 2-data med hög frekvens av mykologisk läkning och höga terbinafinnivåer i nageln och nagelbädden, ser bolaget långsiktiga möjligheter att i fortsatta studier dokumentera konkurrensfördelar avseende bättre läkningsfrekvens, snabb synbar förbättring och kortare behandlingstid.

BUPI – BUPIVAKAIN SUGTABLETT – FÖRBEREDELSE PÅGÅR FÖR FAS 3

En innovativ patenterad formulering med den beprövade substansen bupivakain i form av en sugtablett för behandling av smärta i munhålan. I januari 2016 redovisade Moberg Pharma positiva resultat från en fas 2-studie där BUPI utvärderades för cancerpatienter med oral mukosit som första indikation. Baserat på en analys från LifeSci Capital² bedömer Moberg Pharma att produktens årliga försäljningspotential uppgår till 100–200 MUSD, givet framgångsrik kommersialisering inom oral mukosit och ytterligare åtminstone en indikation.

² LifeSci Capital, Oral Mucositis Market Insights – Based on Findings from a Physician Survey, February 2018



VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER 2018

Under det första halvåret 2018 fortsatte USA-portföljen att uppvisa hög tillväxt i konsumentled och överträffade den receptfria marknaden som helhet. MOB-015-studierna fortskrider planenligt medan det nya USA-patentet för BUPI möjliggör fortsatt dialog med potentiella partners.

PÅ MARKNADEN

Intäkterna för det andra kvartalet ökade till 142 MSEK (136), trots avyttringar av både Balmex och Fiber Choice under det senaste året samt negativa valutaeffekter. Avyttringen av Balmex slutfördes i april och gav totalt 4,25 MUSD plus lagervärde. Efter att ha renodlat den nordamerikanska receptfria portföljen genom sex separata transaktioner, har Moberg Pharma nu intagit en ledande ställning inom flera nischkategorier med goda synergier, högre marginal och lägre konkurrens. Detta resulterade i en tillväxt om 32 procent i USA under det andra kvartalet. Huvudsakliga drivkrafter var framgångsrik marknadsföring, bredare distribution hos ett flertal viktiga återförsäljare sedan 2017 samt högre närvaro i digitala och sociala medier, vilket stärkt bruttomarginalen såväl som lönsamheten. EBITDA ökade från 9,8 till 25,4 MSEK under andra kvartalet med en bruttomarginal om 78 procent.

Stark högsäsong

Kerasal Nail® fortsätter att överträffa konkurrenterna inom nagelsvampsegmentet med en tillväxt om 27,6 procent³ i konsumentled jämfört med föregående år, och +37 procent³ sedan nylanseringen för två säsonger sedan. Den senaste kampanjen "Toes for Fingers" bidrog till den positiva utvecklingen som nu hållit i sig tio kvartal i rad. Distributionsförsäljningen var lägre under andra kvartalet, delvis på grund av timing av leveranser, och utgjorde mindre än 5 procent av de totala intäkterna. Vår plan för helåret kvarstår dock, att stabilisera utvecklingen jämfört med föregående år.

Vår senaste innovation, Kerasal Nail Psoriasis, lanserades exklusivt hos Amazon i slutet av maj. Det är vår första lansering enbart via e-handel, vilket är en möjlighet för oss att förvärva ny kunskap. Produkten riktar sig till en nischad målgrupp som hittills inte har haft tillgång till kliniskt testade receptfria alternativ för förbättring av utseendet hos naglar som skadats av psoriasis.

Kerasal Intensive Foot Repair, en produkt mot torra fötter och hälsprickor, nylanserades i maj med stöd av en TV-kampanj som nådde tiotusentals nya konsumenter. Efter endast några veckor sågs tvåsiffriga försäljningsökningar (+20,6 procent L4W³) i konsumentled, vilket överträffade förväntningarna. Mot bakgrund av det starka genomslaget räknar vi med ytterligare ökad varumärkeskännedom och fortsatt tillväxt.

New Skin® stärkte också sin ledande ställning i kategorin flytande plåster. Sedan varumärket integrerades och nylanserades 2017 genom den framgångsrika kampanjen "Mr. Cut", har fortsatt marknadsföring lett till en tvåsiffrig ökning av försäljning i konsumentled för såväl varumärket som kategorin. Reklamkampanjerna återupptogs under det andra kvartalet och ledde omgående till att försäljningen i konsumentled ökade med +23,4 procent³ för den senaste 12-veckorsperioden. I år har marknadsföringen också kompletterats med utökade digitala satsningar, inklusive i sociala medier.

Dermoplast® fortsätter att utvecklas positivt och överträffar mer än väl föregående års försäljning med en ökning om 14,3 procent³ i konsumentled för den senaste 12-veckorsperioden. Varumärket stärkte sin ledande ställning bland smärtlindrande sprayer i USA. Som en del av tillväxtplanen för varumärket, sjuösattes under andra kvartalet ny marknadskommunikation gentemot såväl konsumenter som vårdgivare, med syfte att öka varumärkeskännedomen hos blivande mödrar, apotekare och sjuksköterskor/barnmorskor.

UTVECKLINGSPROJEKT – PLANENLIGA FRAMSTEG

Bolagets största potential finns i MOB-015

De två fas 3-studierna för MOB-015 löper parallellt i Nordamerika och Europa enligt den tidsplan som kommunicerades i november 2017. Transitionen till en ny CRO i Europa avslutades under det andra kvartalet med uppstart av ett antal nya kliniker. Screeningen för den nordamerikanska studien avslutades nyligen, och den sista patienten väntas randomiseras i månadsskiftet, medan motsvarande process väntas slutföras i Europa före årsskiftet. De viktigaste resultaten förväntas ca 15 månader efter att rekryteringen för respektive studie avslutats.

³ Symphony IRI, MULO fram till 17 juni 2018



Under tiden fördjupar vi våra kommersialiseringsplaner för MOB-015 utifrån löpande marknadsanalyser och interaktioner med försäkringsbolag i USA. Vi förfinar också våra långsiktiga planer och ser utmärkta möjligheter att dokumentera konkurrensfördelar avseende bättre läkningsfrekvens, snabb synbar förbättring och kortare behandlingstid.

BUPI – förberedelserna inför fas 3 pågår

Det nyligen beviljade patentet för BUPI i USA kompletterar tidigare patent i Europa och Kanada och ger oss möjlighet att initiera dialoger med ytterligare potentiella partners, samtidigt som dialogen med Cadila Pharmaceuticals fortsätter.

BOLAGSHÄNDELSER

Mark Beveridge utsågs till Vice President Finance och medlem i ledningsgruppen från och med den 1 juli 2018. Mark är anställd i bolaget sedan 2015 och var dessförinnan chefsrådgivare med olika finansrelaterade uppdrag. Han äger 26 537 aktier i bolaget.

Kjell Rensfeldt, Vice President Research and Development, har tillkännagivit att han kommer att avgå den 1 oktober 2018. Kjell kommer att kvarstå som senior rådgivare på deltid åt bolaget. Processen för att hitta en efterträdare till Kjell pågår.

Vid årsstämman omvaldes Thomas Eklund, Geert Cauwenbergh, Sara Brandt och Mattias Klintemar som styrelseledamöter, medan Anna Malm Bernstein valdes till ny styrelseledamot. Anna Malm Bernstein var tidigare VD för Carmeda AB och har haft ledande roller inom internationell marknadsföring och försäljning hos bl.a. Pharmacia, ASSA ABLOY och GE Healthcare. Anna är styrelseordförande för Medivir AB och Björn Axén AB samt styrelseledamot i Cellavision AB, Probi AB och Pågengruppen AB.



KONCERNENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

OMSÄTTNING

Andra kvartalet (april–juni 2018)

Nettointäkterna uppgick till 141,9 MSEK (136,1)⁴, en ökning med 4 procent jämfört med föregående år, trots avyttringar. Rensat för avyttringar redovisades en ökning av nettointäkterna med 24 procent. Samtliga ledande varumärken redovisade stark tvåsiffrig tillväxt. I lokal valuta uppgick tillväxten till 27 procent.

Omsättningen i USA utvecklades starkt med stöd från framgångsrika marknadsföringskampanjer, vilka inleddes i mars 2018. Medieköpen spreds strategiskt i syfte att maximera sändningstiden och räckvidden inom en given budget, med utmärkt resultat. Under de första dagarna i juli 2018 var vårt lager stängt på grund av flytt till en större facilitet. Vissa orders som leverades i slutet av juni skulle annars sannolikt levererats under juli månad. Vi uppskattar att flytten påverkade försäljningen i juni 2018 positivt med ca 5-10 MSEK.

I lokal valuta uppvisade Kerasal Nail® en tillväxt om 20 procent, varav direktförsäljningen ökade med 43 procent. Försäljningen till återförsäljare var svagare, främst beroende på timing av leveranser. I lokal valuta ökade försäljningen av Dermoplast® med 31 procent och av New Skin® med 29 procent. Övriga produkter innefattade Kerasal Intensive Foot Repair, som uppvisade en imponerande tillväxt om 42 procent sedan 2017. Vi räknar med att utvecklingen för Kerasal Intensive Foot Repair kvarstår under helåret.

Halvåret (januari-juni 2018)

Koncernens totala intäkter härstammar huvudsakligen från försäljning i USA och domineras av de tre största varumärkena – Kerasal Nail®⁵, Dermoplast® and New Skin® – som tillsammans står för 90 procent av våra nuvarande intäkter (rensat för avyttrade produkter). Alla tre stora varumärken visar fortsatt stark tillväxt under året.

I lokal valuta ökade Kerasal Nail® med 19 procent, varav direktförsäljningen ökade med 37 procent. Försäljningen till återförsäljare var lägre än förväntat för hela perioden, där vissa beställningar som skulle levereras i juni sköts upp till juli. Omsättningsökningen i lokal valuta var 23 procent för Dermoplast® och 24 procent för New Skin®.

Rensat för avyttrade produkter ökade intäkterna med 21 procent i lokal valuta (16 procent i koncernvalutan (SEK)). Detta ska jämföras med de totala redovisade intäkterna, där intäkterna i lokal valuta ökade med 2 procent jämfört med 2017 (–3 procent i koncernvalutan). De belopp som redovisats för vår nuvarande portfölj är mest relevanta; här innefattar avyttrade produkter Fiber Choice och Balmex. Eftersom Balmex avyttrades den 27 april 2018 och Fiber Choice avyttrades den 21 augusti 2017, innefattar de jämförande siffrorna för 2017 försäljningen av både Balmex och Fiber Choice för hela perioden, medan siffrorna för 2018 endast innefattar Balmex för en del av tidsperioden.

Merparten av koncernens fakturering sker i utländsk valuta (främst US-dollar och, i mindre utsträckning, euro), och vi är därför beroende av dessa valutors utveckling i förhållande till den svenska kronan. Detta påverkar hur belopp omvandlas till koncernvalutan för en viss period. Under denna period har vi haft en negativ valutaeffekt på 5 procent på redovisad nettoförsäljning.

⁴ De jämförande siffrorna omfattar även produkten FiberChoice®, som avyttrades den 28 augusti 2017.

⁵ Kerasal Nail®/Emtrix®/Nalox™/Naloc™/Zanmira® Nail osv. efter marknad



Nettoomsättning efter produkt (TSEK)	Apr–jun					Jan–jun				
	2018	2017	Procentuella förändringar			2018	2017	Procentuella förändringar		
			Fast kurs	Växelkurseffekt	Summa			Fast kurs	Växelkurs-effekt	Summa
Kerasal Nail®	63 108	53 246	20	-1	19	98 857	85 949	19	-4	15
– varav direktförsäljning	56 444	40 923	43	-5	38	78 393	60 750	37	-8	29
– varav till återförsäljare	6 664	12 323	-48	2	-46	20 464	25 199	-21	2	-19
Dermoplast®	33 185	26 015	31	-3	28	54 861	47 283	23	-7	16
New Skin®	28 246	22 427	29	-3	26	49 063	41 848	24	-7	17
Övriga produkter	15 076	10 971	42	-5	37	22 221	18 850	25	-7	18
NUVARANDE PORTFÖLJ	139 615	112 659	27	-3	24	225 002	193 930	21	-5	16
Avyttrade produkter ⁶	2 266	23 413	-91	1	-90	8 382	46 692	-81	-1	-82
SUMMA NETTOINTÄKTER	141 881	136 072	7	-3	4	233 384	240 622	2	-5	-3

Nettoomsättning efter kanal (TSEK)	Apr–jun					Jan–jun				
	2018	2017	Procentuella förändringar			2018	2017	Procentuella förändringar		
			Fast kurs	Växelkurseffekt	Summa			Fast kurs	Växelkurs-effekt	Summa
Direktförsäljning, organisk	132 952	100 336	37	-4	33	204 538	168 731	34	-13	21
Försäljning till återförsäljare, organisk ⁷	6 664	12 323	-47	1	-46	20 464	24 960	-20	2	-18
Milstolpebetalningar	–	–	N/A	N/A	N/A	–	239	-100	–	-100
NUVARANDE PORTFÖLJ	139 615	112 659	27	-3	24	225 002	193 930	21	-5	16
Direktförsäljning, avyttringar ⁶	2 266	23 413	-91	1	-90	8 382	46 692	-81	-1	-82
SUMMA NETTOINTÄKTER	141 881	136 072	7	-3	4	233 384	240 622	2	-5	-3

⁶ Fiber Choice®, Balmex®

⁷ Observera att försäljning till återförsäljare varierar mellan kvartalen och inte direkt återspeglar efterfrågan och apoteksförsäljning under den gångna perioden. Beställningar för de flesta marknader görs 2–3 gånger årligen.



Nettoomsättning efter marknad (TSEK)	Apr–jun					Jan–jun				
	2018	2017	Procentuella förändringar			2018	2017	Procentuella förändringar		
			Fast kurs	Växelkurseffekt	Summa			Fast kurs	Växelkurs- effekt	Summa
Europa	4 108	5 364	-24	1	-23	12 280	13 215	-8	1	-7
Nord- och Sydamerika	132 460	100 128	36	-4	32	203 822	168 384	28	-7	21
Övriga världen	3 047	7 167	-60	3	-57	8 900	12 331	-31	3	-28
NUVARANDE PORTFÖLJ	139 615	112 659	27	-3	24	225 002	193 930	21	-5	16
Avyttrade produkter ⁶	2 226	23 413	-91	1	-90	8 382	46 692	-81	-1	-82
SUMMA NETTOINTÄKTER	141 881	136 072	7	-3	4	233 384	240 622	2	-5	-3

RESULTAT

Moberg Pharmas försäljning är säsongsbetonad, där marknadsinvesteringarna ökar under högsäsong. Majoriteten av försäljningen sker via direktförsäljning där kunderna lägger ett flertal beställningar varje månad. För distributionsförsäljningen läggs beställningar för flesta marknader vid 2-3 tillfällen per år och kan därför variera mellan kvartal.

Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4
➤ LAGERUPPBYGGNAD ➤ MARKNADSFÖRING INLEDS	➤ HÖGSÄSONG/FÖRSÄLJNINGSTOPP ➤ STORA MARKNADSFÖRINGSKOSTNADER	➤ STARK FÖRSÄLJNING ➤ MEDELSTORA MARKNADSFÖRINGSKOSTNADER	➤ FÖRSÄLJNING TILL FÖLJDAV MARKNADSFÖRING UNDER HÖGSÄSONGEN ➤ LÅGA MARKNADSFÖRINGSKOSTNADER ➤ STARKT KASSAFLÖDE/EBITDA

Andra kvartalet (april–juni 2018)

Rörelseresultatet ökade till 16,3 MSEK (0,0) tack vare fortsatt effektiva marknadsföringsinsatser och stark utveckling i konsumentled. Strategin att renodla varumärkesportföljen har visat sig vara framgångsrik och resulterat i högre lönsamhet och en starkare bruttomarginal, 78 procent (73).

Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 102,3 MSEK (98,9). Huvuddelen av rörelsekostnaderna utgörs av försäljningskostnader, vilka med avdrag för avskrivningar och periodiseringar⁸ uppgick till 78,4 MSEK (75,3). Försäljningskostnader med avdrag för avskrivningar och periodiseringar är höga under högsäsong, och redovisade summor uppgår till 55 procent (55) av nettointäkterna. Vår säsongsbundenhet leder till högre marknadsföringskostnader under andra och tredje kvartalen, och det andra kvartalet har den högsta andelen utgifter.

Administrativa kostnader och kostnader för forskning och utveckling för koncernens affärsverksamhet motsvarade tidigare år med hänsyn till koncernens totala storlek.

Avskrivnings- och periodiseringsbeloppen utgörs huvudsakligen av periodisering av produkträttigheter uppgående till 8,4 MSEK (9,1). Summan av avskrivnings- och periodiseringskostnader uppgick till 9,1 MSEK (9,8).

⁸ Periodisering av produkträttigheter betraktas som försäljningskostnad i resultaträkningen



Övriga rörelseresultat innefattar vinst från försäljningen av Balmex (5,0 MSEK) och positiva nettoförändringar av växelkurser för rörelsefordringar och skulder.

Resultatet efter nettofinansposter uppgick till 6,5 MSEK (–9,3) och nettoresultatet efter skatt uppgick till 4,7 MSEK (–7,8). Totalresultatet uppgick till 21,7 MSEK (–20,4) och innefattade valutaomräkning om 17,0 MSEK (–12,6) till följd av den starkare växelkursen för US-dollar per 30 juni 2018 jämfört med slutet av det första kvartalet.

EBITDA uppgick till 25,4 MSEK (9,8), vilket gav en EBITDA-marginal på 18 procent (7). Med justering för forsknings-, utvecklings- och affärsutvecklingskostnader för framtida projekt, ökade EBITDA-marginalen för affärsverksamheten till 22 procent (11).

Halvåret (januari-juni 2018)

Rörelseresultatet ökade kraftigt till 28,8 MSEK (6,9). Med avdrag för vinsten på avyttringen av Balmex uppgick det redovisade rörelseresultatet till 23,8 MSEK (6,9), vilket utgör en stark ökning jämfört med föregående år. Bruttomarginalen stärktes till 76 procent (71) till följd av den renodlade portföljen. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, sjönk till 158,3 MSEK (163,1).

Den redovisade EBITDA-marginalen uppgick till 20 procent (11). Rensat för reavinsten från avyttringen av Balmex, uppgick den redovisade EBITDA-marginalen till 18 procent (11).

EBITDA-sammanfattning (TSEK)	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	Helår 2017
Nettointäkter	141 881	136 072	233 384	240 622	439 032
Kostnad sålda varor	-31 470	-37 279	-55 746	-68 994	-125 179
Bruttoresultat	110 441	98 793	177 638	171 628	313 853
%	78 %	73 %	76 %	71 %	71 %
Försäljningskostnader	-78 372	-75 323	-111 728	-119 367	-190 809
Administrationskostnader	-7 135	-6 001	-13 144	-11 749	-23 707
Forsknings- och utvecklingskostnader – affärsverksamhet ⁹	-2 328	-1 459	-4 442	-3 276	-6 145
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	8 166	-1 347	9 472	-1 540	12 820
EBITDA från affärsverksamhet	30 742	14 663	57 796	35 696	106 012
%	22 %	11 %	25 %	15 %	24 %
Forsknings- och utvecklingskostnader – framtida produkter ¹⁰	-2 051	-2 147	-3 629	-3 986	-6 299
Affärsutvecklingskostnader	-3 312	-2 722	-6 862	-5 250	-10 270
EBITDA	25 379	9 794	47 305	26 460	89 443
%	18 %	7 %	20 %	11 %	20 %
Avskrivningar	-9 128	-9 754	-18 534	-19 518	-38 368
Rörelseresultat (EBIT)	16 251	40	28 771	6 942	51 075

⁹ Forsknings- och utvecklingskostnader – affärsverksamhet inkluderar FoU-kostnader för nya produktvarianter under befintliga varumärken

¹⁰ Forsknings- och utvecklingskostnader – framtida produkter inkluderar FoU-kostnader för nya produktkandidater



FINANSIELL STÄLLNING

KASSAFLÖDE

Andra kvartalet (april–juni 2018)

Det operativa kassaflödet återspeglar det underliggande resultatet i koncernens affärsverksamhet och uppgick till 15,8 MSEK (–25,1).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 3,5 MSEK (–12,8). Redovisade belopp innefattar nettointäkter från försäljningen av Balmex (34,5 MSEK) med avdrag för investeringar i utvecklingsprojekt (30,8 MSEK).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –0,5 MSEK (0,0). Redovisade belopp hänför sig till transaktionskostnader för emissionen av aktier, vilka innehas av Moberg Pharma.

Halvåret (januari–juni 2018)

Det operativa kassaflödet uppgick till 26,8 MSEK (–28,0). Årets kassaflöde har hittills varit starkt och kommer att kompletteras med inbetalningar från stark försäljning i maj och juni, vilka ännu inte erhållits.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –25,8 MSEK (–21,7) och utgörs av ersättning som erhållits vid försäljningen av Balmex uppgående till 34,5 MSEK, villkorad köpeskilling som erlagts till Prestige Brands uppgående till 10,0 MSEK i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®, samt balanserad kostnad för forskning och utveckling uppgående till 50,1 MSEK; jfr avsnittet ”Investeringar i anläggningstillgångar” nedan.

Likvida medel uppgick till 122,2 MSEK (36,6 MSEK) vid periodens slut.



INVESTERINGAR

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under året avser huvudsakligen balanserade kostnader för forskning och utveckling uppgående till 50,1 MSEK (21,4). Bolaget har två pågående utvecklingsprojekt i sen fas som balanserats: MOB-015 och BUPI. Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling utom avskrivningar som kostnadsfördes direkt i rapporten över totalresultatet om 8,0 MSEK (7,3), varav 3,6 MSEK (4,0) var relaterade till framtida produkter.

FoU-kostnader (kostnader och investeringar) (TSEK)	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	Helår 2017
FoU-kostnader – nuvarande produkter	-2 328	-1 459	-4 442	-3 276	-6 145
FoU-kostnader – framtida produkter	-2 051	-2 147	-3 629	-3 986	-6 299
Avskrivningar/periodiseringar av FoU-investeringar	-567	-467	-1 133	-912	-1 967
FoU kostnader (i rapport över totalresultat)	-4 946	-4 073	-9 204	-8 174	-14 411
Balanserade FoU-investeringar	-30 844	-12 710	-50 129	-21 426	-71 827
Avskrivningar/periodiseringar av balanserade FoU-investeringar	365	309	730	593	1 277
Avskrivningar/periodiseringar av övriga FoU-poster	202	158	403	319	690
Förändring FoU-investeringar (i rapport över finansiell ställning)	-30 277	-12 243	-48 996	-20 514	-69 860
Totala FoU-utgifter	-35 223	-16 316	-58 200	-28 688	-84 271

SKULDER

Räntebärande skulder består av ett obligationslån om initialt 600 MSEK med förfall den 29 januari 2021. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3 mån + 6 procent. Obligationslånet har inga särskilda krav (covenanter). Enligt IAS 39 ska obligationslånet redovisas efter avdrag för transaktionskostnader, vilka periodiseras över lånets löptid, därav skillnaden mellan 600 MSEK och beloppet i rapporten över finansiell ställning som uppgår till 593,1 MSEK. Obligationslånets fullständiga villkor finns tillgängliga på bolagets webbsida www.mobergpharma.se

Kortfristiga ej räntebärande skulder inkluderar tilläggsköpeskilling till Prestige Brands i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®. Totalt kan tilläggsköpeskilling om maximalt 1,0 MUSD (motsvarande 9 MSEK) komma att betalas, varav bolaget redovisar en skuld om 0,5 MUSD (4,5 MSEK). Tilläggsköpeskillingen begränsar Moberg Pharmas riskexponering med avseende på regulatoriska bestämmelser för Fiber Choice®.

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Moberg Pharma har inga eventalförpliktelser. Ställda säkerheter utgörs av spärrade bankmedel om 0,7 MSEK.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

AKTIEBASERAD ERSÄTTNING

Antalet utestående instrument per den 30 juni 2018 uppgick till 1 031 334 optionsbevis och 263 000 prestationsaktierätter. Om samtliga optionsbevis utnyttjades, skulle totala antalet aktier öka med 1 032 168. Prestationsaktierätter emitteras och förvaltas, och det faktiska antalet aktier som kan överlätas varierar mellan 0 och 100 procent. Om samtliga optionsbevis utnyttjades och alla aktier tilldelades skulle totala antalet aktier öka från 17 703 762 till 18 735 930 aktier. Eftersom inlösenpriset för optionsprogrammen varierar mellan 32,75 SEK och 65,70 SEK, och prestationsaktierätterna är knutna till ett aktieresultat från 35,00 SEK, skulle den faktiska utspädningen förmodligen vara avsevärt lägre baserat på nuvarande aktiekurs. För detaljerad information om warrantprogrammen, se 2017s Årsredovisning. Detaljerad information om prestationsaktierätter finns i kallelsen till årsstämman 2018, vilka därefter beslutades att godkänna som noterat i protokollet från årsstämman.



Nedanstående tabell visar på de potentiella effekterna vid olika aktiekurser:

Instrument som tilldelas baserat på lösenpriset					
Aktiekurs	30	40	50	60	70
Antal nya aktier på grund av optionsbevis med utspädande effekt	–	140 418	541 418	845 418	1 032 168
Antal aktier som tilldelas efter prestationsaktierätter	–	32 875	78 900	109 583	131 500
Teoretisk utspädning	0,0 %	1,0 %	3,4 %	5,1 %	6,2 %
Bolagets börsvärde i MSEK	531	715	916	1 120	1 321
Vinst för instrumentinnehavare ¹¹ i MSEK	0,0	1,7	8,5	16,7	28,6
Aktier efter utspädning från aktiebaserade instrument¹²	0,0 %	0,2 %	0,9 %	1,5 %	2,2 %

AKTIER

Vid periodens slut uppgick det externa aktiekapitalet till 1 744 076,20 (1 744 076,20), och det fanns totalt 17 703 762 (17 440 762) utestående stamaktier med ett nominellt värde av 0,10 SEK.

UPPLYSNING OM ÄGARE

Bolagets största aktieägare per den 29 juni 2018:

Aktieägare	Antal akter	% av röster och kapital
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	2 274 179	12,9
ZIMBRINE HOLDING BV	1 762 849	10,0
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION ¹³	1 741 774	9,8
CUSTODY ACCOUNT FOR THE EXCLUSIVE	1 650 000	9,3
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	782 331	4,4
SOCIETE GENERALE	683 312	3,9
LUNDMARK, SVEN ANDERS	320 000	1,8
EUROCLEAR BANK S.A./N.V, W8-IMY	317 943	1,8
JP MORGAN SECURITIES LLC, W9	304 000	1,7
LINDBÄRG, ERIK	285 130	1,6
MOBERG PHARMA AB (under förvaltning)	263 000	1,5
FÖRSÄKRINGS AB SKANDIA	247 713	1,4
SYNSKADADES STIFTELSE	172 201	1,0
ML, PIERCE, FENNER & SMITH INC	147 414	0,8
HL-FAMILY OY	134 500	0,8
GAMLA LIVFÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET	124 597	0,7
NORMAN, CARL ERIK	121 000	0,7
DANICA PENSION	106 411	0,6
SEB LIFE INTERNATIONAL	104 000	0,6
TVÅ GENERATIONER MAGNUSSON AB	100 000	0,6
SUMMA, 20 STÖRSTA AKTIEÄGARNA	11 642 354	65,8
Övriga aktieägare	6 061 408	34,2
SUMMA	17 703 762	100,0

¹¹ Total vinst före skatt för instrumentinnehavare.

¹² Beräknat på grundval av instrumentinnehavares vinst genom börsvärde vid given aktiekurs.

¹³ Inkluderar 435 399 aktier som innehas av bolagets VD Peter Wolpert via en kapitalförsäkring



ORGANISATION

Per den 30 juni 2018 hade Moberg Pharma-koncernen 39 anställda, varav 72 procent var kvinnor. Moderbolaget hade 26 anställda, varav 77 procent var kvinnor.

MODERBOLAGET

Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget (utöver försäljningsorganisationen i USA) och utgörs av forskning och utveckling, försäljning och marknadsföring samt administrativa funktioner. För perioden januari till juni 2018 uppgick moderbolagets nettointäkter till totalt 66,5 MSEK (57,4). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 45,2 MSEK, jämfört med 43,7 MSEK föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 24,1 MSEK (2,8), medan resultatet efter finansposter var 4,7 MSEK (-16,7). Likvida medel som redovisades vid periodens slut uppgick till 100,9 MSEK (28,7).

RISKFAKTORER

Att kommersialisera och utveckla läkemedel är kapitalkrävande aktiviteter med väsentlig riskexponering. De risker som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Pharmas framtida utveckling är kopplade till konkurrens och prisbild, produktion, prestationer från samarbetspartner och återförsäljare, resultat av kliniska studier, myndighetsåtgärder, produktansvar och försäkring, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunktürkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. Beskrivningen av dessa risker finns i bolagets årsredovisning för 2017 på sidan 28.

Under det närmaste året bedöms marknadsutveckling, utveckling inom ingångna partnerskap och resultat av kliniska studier som de mest betydelsefulla riskfaktorerna.

FRAMTIDSUTSIKTER

Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom lönsam tillväxt, med en långsiktig EBITDA-marginal på minst 25 procent. Bolagets tillväxtstrategi inkluderar organisk försäljningstillväxt, förvärv/inlicensiering av nya produkter samt kommersialisering av utvecklingsprojekt.

Under 2018 kommer fokus att vara på att driva tillväxten främst för våra tre största varumärken, att stabilisera försäljningen utanför USA och att främja bolagets fas 3-utvecklingsprogram för att möjliggöra framtida tillväxt. Moberg Pharma använder sina operativa kassaflöden till investeringar i huvudsakligen fas 3-studier för MOB-015. Bolaget kommer också att finslipa marknadsföringsplanerna för sina utvecklingsprojekt samt etablera relationer med potentiella affärspartner i ett flertal regioner.



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	Helår 2017
Nettointäkter	141 881	136 072	233 384	240 622	439 032
Kostnad sålda varor	-31 470	-37 279	-55 746	-68 994	-125 179
Bruttoresultat	110 411	98 793	177 638	171 628	313 853
Försäljningskostnader ¹⁴	-86 834	-84 552	-128 926	-137 846	-226 573
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-10 546	-8 781	-20 209	-17 126	-34 614
Utgifter för forskning och utveckling	-4 946	-4 073	-9 204	-8 174	-14 411
Övriga rörelseintäkter	8 199	114	9 514	229	17 284
Övriga rörelsekostnader	-33	-1 461	-42	-1 769	-4 464
Rörelseresultat (EBIT)	16 251	40	28 771	6 942	51 075
Ränteintäkter och liknande resultatposter	–	–	–	–	–
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9 769	-9 371	-19 437	-19 464	-39 402
Resultat efter finansposter (EBT)	6 482	-9 331	9 334	-12 522	11 673
Skatt på periodens resultat	-1 790	1 567	-2 635	1 754	-515
RESULTAT FÖR PERIODEN	4 692	-7 764	6 669	-10 768	11 158
Poster som ska omklassificeras till resultatet					
Omräkningsdifferenser vid utländska verksamheter	-16 962	-12 597	20 555	-17 000	-23 577
Övrigt totalresultat	-16 962	-12 597	20 555	-17 000	-23 577
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	21 654	-20 361	27 254	-27 768	-12 419
Resultat för perioden som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 692	-7 764	6 699	-10 768	11 158
Resultat för perioden som är hänförligt till minoritetsintressen					–
Totalresultat för perioden som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	21 654	-20 361	27 254	-27 768	-12 419
Totalresultat hänförligt till minoritetsintressen					–
Resultat per aktie före utspädning	0,27	-0,45	0,38	-0,62	0,64
Resultat per aktie efter utspädning¹⁵	0,27	-0,45	0,38	-0,62	0,64
EBITDA	25 379	9 794	47 305	26 460	89 443
Avskrivning/periodisering av produkträttigheter	-8 352	-9 134	-16 956	-18 286	-35 668
Avskrivningar/periodiseringar övrigt	-776	-620	-1 578	-1 232	-2 700
Rörelseresultat (EBIT)	16 251	40	28 771	6 942	51 075

¹⁴ Inklusive periodisering av produkträttigheter

¹⁵ Under perioder då koncernen redovisar förlust uppstår ingen utspädning. Detta eftersom en utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultatet per aktie blir lägre.



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	994 482	991 874	979 873
<i>Kapitaliserad FoU</i>	181 691	82 575	132 292
<i>IT-system</i>	1 939	1 947	2 446
<i>Goodwill</i>	96 968	91 655	89 092
<i>Förvärvade produkträttigheter</i>	707 034	808 847	749 193
<i>Patent</i>	6 850	6 850	6 850
Materiella anläggningstillgångar	504	670	725
Finansiella anläggningstillgångar	—	1	—
Uppskjuten skattefordran	8 044	13 611	9 255
Summa anläggningstillgångar	1 003 030	1 006 156	989 853
Varulager	20 341	42 131	26 561
Kundfordringar och andra fordringar	120 134	127 075	87 406
Likvida medel	122 173	36 559	119 437
Summa omsättningstillgångar	262 648	205 765	233 404
SUMMA TILLGÅNGAR	1 265 678	1 211 921	1 223 257
Eget kapital och skulder			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	580 596	535 875	552 409
Långfristiga räntebärande skulder	593 120	590 456	591 788
Uppskjuten skatteskuld	7 233	7 570	5 369
Summa långfristiga skulder	600 353	598 026	597 157
Kortfristiga ej räntebärande skulder	84 729	78 020	73 691
Summa kortfristiga skulder	84 729	78 020	73 691
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 265 678	1 211 921	1 223 257



RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	Helår 2017
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	16 251	40	28 771	6 942	51 073
Erhållna och betalda finansiella poster	-9 103	-8 829	-18 205	-17 907	-36 414
Betald skatt	-8	-540	-8	-545	-557
<i>Justeringar:</i>					
Avskrivningar/periodiseringar och kapitalvinst	4 064	9 754	13 470	19 518	25 369
Justeringar av eget kapital relaterade till	627	592	1 345	1 134	2 326
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	11 831	1 017	25 373	9 142	41 797
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	8 072	9 816	7 983	-2 940	12 105
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-39 648	-44 588	-40 817	-43 332	4 219
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	35 561	8 650	34 776	9 151	-4 302
OPERATIVT KASSAFLÖDE	15 816	-25 105	27 315	-27 979	53 819
Investeringsverksamheten					
Nettoinvesteringar i anläggningssimmateriella	3 474	-12 710	-25 830	-21 588	-19 295
Nettoinvesteringar i utrustning	–	-93	–	-124	-382
Nettoinvesteringar i finansiella tillgångar	–	–	–	–	–
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	3 474	-12 803	-25 830	-21 712	-19 677
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån (+)/Amortering lån (-)	–	–	–	–	–
Emission av nya aktier efter transaktionskostnader	-528	909	-528	858	858
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-528	909	-528	858	858
Förändring i likvida medel	18 762	-36 999	957	-48 833	35 000
Likvida medel vid periodens början	102 481	74 045	119 437	86 104	86 104
Kursdifferens i likvida medel	930	-487	1 779	-712	-1 667
Likvida medel vid periodens slut	122 173	36 559	122 173	36 559	119 437

¹⁶ Kan innehålla växelkursavvikelser där belopp som redovisas för dotterbolag räknas om till genomsnittskurs



RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
1 januari–30 juni 2018					
Ingående balans den 1 januari 2018	1 744	527 203	38 542	-15 080	552 409
<i>Totala intäkter</i>					
Resultat för perioden				6 699	2 007
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			20 555		3 593
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemmission	26				26
Transaktionskostnader nyemissioner		-412			-412
Återköp av aktier	-26				-26
Personaloptioner		1 345			1 345
UTGÅENDE BALANS DEN 30 JUNI 2018	1 744	528 136	59 097	-8 381	580 596
1 januari–30 juni 2017					
Ingående balans den 1 januari 2017	1 741	524 003	62 119	-26 238	561 625
<i>Totala intäkter</i>					
Resultat för perioden				-10 768	-10 768
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-17 000		-17 000
Nyemmission	3	944			947
Transaktionskostnader nyemission		-69			-69
Personaloptioner		1 140			1 140
UTGÅENDE BALANS DEN 30 JUNI 2017	1 744	526 018	45 119	-37 006	535 875
1 januari–31 december 2017					
Ingående balans den 1 januari 2017	1 741	524 003	62 119	-26 238	561 625
<i>Totala intäkter</i>					
Resultat för perioden				11 158	11 158
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-23 577		-23 577
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemmission	3	944			947
Transaktionskostnader nyemission		-69			-69
Personaloptioner		2 325			2 325
UTGÅENDE BALANS DEN 31 DECEMBER 2017	1 744	527 203	38 542	-15 080	552 409



NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
Nettointäkter	141 881	136 072	233 384	240 622	439 032
Bruttomarginal %	78 %	73 %	76 %	71 %	71 %
EBITDA	25 379	9 794	47 305	26 460	89 443
EBITDA %	18 %	7 %	20 %	11 %	20 %
Rörelseresultat (EBIT)	25 379	40	28 771	6 942	51 075
Resultat efter skatt	4 692	-7 764	6 699	-10 768	11 158
Vinstmarginal %	3 %	Neg.	3 %	Neg.	3 %
Balansomslutning	1 265 678	1 211 921	1 265 678	1 211 921	1 223 257
Nettoskuld	-470 947	-553 897	-470 947	-553 897	-472 351
Skuldsättningsgrad	102 %	110 %	102 %	110 %	107 %
Soliditet	46 %	44 %	46 %	44 %	45 %
Avkastning på eget kapital	1 %	-1 %	1 %	-2 %	2 %
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,27	-0,45	0,38	-0,62	0,64
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	0,91	-1,44	1,57	-1,61	3,07
Eget kapital per aktie, SEK	32,80	30,73	32,80	30,73	31,67
Genomsnittligt antal aktier	17 446 606	17 421 058	17 443 684	17 416 476	17 428 719
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	17 446 606	17 539 276	17 443 684	17 589 601	17 540 270
Antal aktier vid periodens slut	17 703 762	17 440 762	17 703 762	17 440 762	17 440 762
Aktiekurs på balansdagen, SEK	32,45	49,00	32,45	49,00	27,70
Börsvärde på balansdagen, MSEK	574	855	574	855	483

Nyckeltalsdefinitioner

Moberg Pharma presenterar vissa finansiella resultatmått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Enligt Moberg Pharmas uppfattning bidrar dessa resultatmått med värdefull extra information till investerare och bolagsledning som ger dem möjlighet att utvärdera bolagets resultat. Dessa finansiella resultatmått är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag, eftersom inte alla företag beräknar dem på samma sätt. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för de resultatmått som definieras enligt IFRS.

Nettointäkter justerade för förvärv och avyttringar	Nettointäkter för produkter som ägs av bolaget under hela rapporteringsperioden samt under hela den jämförbara perioden
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettointäkter
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar/periodiseringar och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar
Vinstmarginal	Resultat efter skatt i procent av nettointäkterna
Nettoskuld	Likvida medel minus räntebärande skulder
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital
Soliditetsmått	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med utgående eget kapital
Resultat per aktie*	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

*Definieras enligt IFRS



RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
Nettointäkter	30 670	26 247	66 471	57 381	130 086
Kostnad sålda varor	-2 490	-5 162	-6 692	-9 379	-16 754
Bruttoresultat	28 180	21 085	59 779	48 002	113 332
Försäljningskostnader	-10 706	-11 281	-21 328	-22 420	-44 827
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-7 698	-7 107	-15 244	-13 700	-25 743
Utgifter för forskning och utveckling	-4 675	-3 734	-8 598	-7 542	-13 036
Övriga rörelseintäkter	8 199	133	9 514	229	17 282
Övriga rörelsekostnader	—	-1 447	—	-1 755	-4 431
Rörelseresultat	13 300	-2 351	24 123	2 814	42 577
Ränteintäkter	—	—	—	—	—
Räntekostnader	-9 768	-9 371	-19 437	-19 464	-39 402
Resultat efter finansiella poster	3 532	-11 722	4 687	-16 650	3 175
Skatt på periodens resultat	-953	2 539	-1 328	3 430	-926
RESULTAT	2 579	-9 183	3 359	-13 220	2 249



BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	847 090	847 629	841 973
Materiella anläggningstillgångar	149	362	294
Finansiella anläggningstillgångar	178 106	178 107	178 106
Uppskjuten skattefordran	8 044	13 611	9 255
Summa anläggningstillgångar	1 033 389	1 039 709	1 029 628
Varulager	466	101	–
Kundfordringar och andra fordringar	15 530	15 388	21 425
Fordringar hos koncernföretag	–	37 639	–
Likvida medel	100 854	28 668	97 205
Summa omsättningstillgångar	116 849	81 796	118 630
SUMMA TILLGÅNGAR	1 150 238	1 121 505	1 148 258
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	504 727	483 783	500 435
Långfristiga räntebärande skulder	593 120	590 456	591 788
Skulder hos koncernföretag	16 611	–	8 194
Kortfristiga ej räntebärande skulder	35 781	47 266	47 841
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 150 238	1 121 505	1 148 258



KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	Helår 2017
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	13 300	-2 351	24 123	2 814	42 577
Erhållna och betalda finansiella poster	-9 103	-8 829	-18 205	-17 907	-36 414
<i>Justeringar:</i>					
Avskrivningar/periodiseringar och kapitalvinst	2 718	8 390	10 839	16 761	20 030
Justeringar av eget kapital relaterade till medarbetaraktier	398	445	926	838	1 598
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	7 313	-2 345	17 683	2 506	27 791
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-398	242	-466	269	370
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	9 927	840	5 896	-15 763	15 538
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	17 873	2 455	6 894	-9 993	-598
OPERATIVT KASSAFLÖDE	34 715	1 192	30 007	-22 981	43 101
Investeringsverksamheten					
Nettoinvesteringar i anläggningssimmateriella tillgångar	3 474	-12 710	-25 830	-21 588	-19 133
Nettoinvesteringar i utrustning	–	–	–	–	–
Nettoinvesteringar i finansiella tillgångar	–	–	–	–	–
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	3 474	-12 710	-25 830	-21 588	-19 133
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån (+)/Amortering lån (-)	–	–	–	–	–
Emission av nya aktier efter transaktionskostnader	-528	909	-528	858	858
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-528	909	-528	858	858
Förändring i likvida medel	37 661	-10 609	3 649	-43 711	24 826
Likvida medel vid periodens början	63 193	39 277	97 205	72 379	72 379
Likvida medel vid periodens slut	100 854	28 668	100 854	28 668	97 205



NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och den svenska årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2017, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med den svenska årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2 utfärdad av det svenska Rådet för finansiell rapportering avseende redovisning för juridiska personer.

Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2017. Nya eller omarbetade normer som trädde i kraft den 1 januari 2018, såsom IFRS 15 avseende intäktsredovisning och IFRS 9 avseende finansiella instrument, har inte påverkat koncernen i väsentlig utsträckning, och implementeringen av de nya normerna kräver inte omräkning av tidigare perioder, eftersom effekterna är oväsentliga. Koncernen har valt att tillämpa övergången till IFRS 15 i förtid.

IFRS 16 Leasing kommer att träda i kraft den 1 januari 2019. Bolaget förväntar sig inte att den nya normen kommer att ha någon väsentlig inverkan på Moberg Pharma.

Belopp anges i svenska kronor, avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras. MSEK är en förkortning för miljoner SEK. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för förra året.

NOT 2 SPECIFIKATION AV VÄSENTLIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Specifikation av produkträttigheter (TSEK)	30 juni 2018
Produkträttigheter för Dermoplast®	407 478
Produkträttigheter för New Skin®	235 396
Produkträttigheter för Kerasal®	50 297
Produkträttigheter för Domeboro®	13 863
Summa produkträttigheter	707 034

Specifikation av balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten (TSEK)	30 juni 2018
Balanserade utgifter för MOB-015	147 055
Balanserade utgifter för Kerasal®	21 549
Balanserade utgifter för BUPI	13 087
Summa balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	181 691

NOT 3 SEGMENTRAPPORTERING

Moberg Pharmas verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren – att kommersialisera och utveckla medicinska produkter. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning utgör i sin helhet ett rörelsesegment.

NOT 4 TRANSAKTIONER MED PARTNER

Inga avsevärda förändringar har inträtt vad gäller förhållanden till och transaktioner med partner, jämfört med vad som beskrivs i årsredovisningen.



NOT 5 FINANSIELLA INSTRUMENT

Med undantag för obligationer motsvarar verkliga värden på finansiella instrument approximativt bokförda värden per 30 juni 2018. Obligationernas verkliga värde, enligt nivå 2 i värderingshierarkin, uppgick till ca 599 MSEK (baserat på likvidhandelspris) per 30 juni 2018, medan det redovisade värdet uppgick till 593,1 MSEK. Tilläggsköpeskilling värderas enligt nivå 3 i värderingshierarkin och uppgick till ca 4,5 MSEK per 30 juni 2018.

INFORMATION OCH FINANSIELL KALENDER

Detta är information som Moberg Pharma AB (publ) är skyldigt att lämna ut enligt lagen om värdepappersmarknader och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Delårsrapport för januari–september 2018

6 november 2018

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Peter Wolpert, VD, tfn +46 (0)8-522 307 00, peter.wolpert@mobergpharma.se

Mark Beveridge, Vice President Finance, tfn +46 (0)8-522 307 00, mark.beveridge@mobergpharma.se

Mer information angående Moberg Pharmas affärsverksamhet finns tillgänglig på bolagets webbsida www.mobergpharma.com

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

FÖRSÄKRAN

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt ger en rättvis beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Bromma den 7 augusti 2018

Thomas Eklund
Styrelseordförande

Sara Brandt
Styrelseledamot

Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot

Mattias Klintemar
Styrelseledamot

Anna Malm Bernstein
Styrelseledamot

Peter Wolpert
VD