



Delårsrapport januari–september 2018

Moberg Pharma AB (publ)

Q1

Q2

Q3

Q4





STARKT MOMENTUM OCH FRAMSTEG I PIPELINE

"Jag är mycket nöjd med den starka utvecklingen för vår kommersiella verksamhet, liksom de stora framstegen för MOB-015 där vi slutfört rekryteringen till den nordamerikanska fas 3-studien och tecknat det första licensavtalet, vilket bekräftar marknadspotentialen för vårt ledande utvecklingsprojekt", säger Peter Wolpert, vd på Moberg Pharma.

PERIOD (JAN–SEP 2018)

- Nettointäkter 342,0 MSEK (348,9 nuvarande portfölj 287,1).
- Nuvarande portföljtillväxt 16 %
- EBITDA 70,0 MSEK (62,4) inklusive, och 65,0 MSEK (49,4) exklusive reavinster*
- EBITDA-marginal om 20 % (18)
- EBITDA för affärsverksamhet 86,0 MSEK (75,3)
- Rörelseresultat (EBIT) 42,3 MSEK (33,5)
- Resultat efter skatt 8,9 MSEK (1,6)
- Resultat per aktie efter utspädning 0,51 SEK (0,09)
- Operativt kassaflöde per aktie 3,29 SEK (1,40)

TREDJE KVARTALET (JUL–SEP 2018)

- Nettointäkter 108,6 MSEK (108,3, nuvarande portfölj 93,2)
- Nuvarande portföljtillväxt 17 %
- EBITDA 22,7 MSEK (36,0) inklusive, och 22,7 MSEK (23,0) exklusive reavinster*
- EBITDA-marginal om 21 % (33)
- EBITDA för affärsverksamhet 28,2 MSEK (39,6)
- Rörelseresultat (EBIT) 13,5 MSEK (26,6)
- Resultat efter skatt 2,2 MSEK (12,3)
- Resultat per aktie efter utspädning 0,12 SEK (0,71)
- Operativt kassaflöde per aktie 1,71 SEK (3,01)

* Realisationsvinster om 5 MSEK under andra kvartalet 2018 efter avyttringen av Balmex® respektive 13 MSEK under 2017 efter avyttringen av Fiber Choice®. Notera också att den starka aktiekursutvecklingen under tredje kvartalet (+91 %) medförde en bokföringsmässig resultateffekt om -2,5 MSEK relaterad till incitamentsprogram, dvs EBITDA exklusive denna effekt uppgick till 25,2 MSEK.

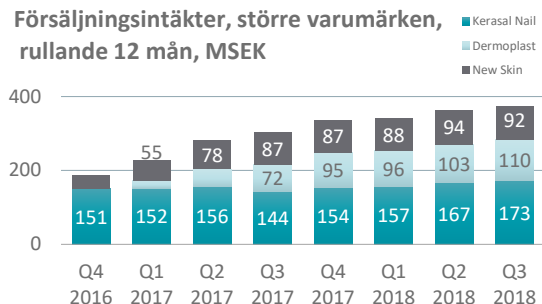
VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER TREDJE KVARTALET

- Ett exklusivt licensavtal undertecknades med Cipher Pharmaceuticals avseende MOB-015 i Kanada, enligt vilket Moberg Pharma erhåller 14,6 MUSD i engångsbetalningar och milstolpsersättningar, följt av royalties på nettoförsäljningen
- Rekryteringen till fas 3-studien för MOB-015 i Nordamerika slutfördes
- Shaw Sorooshian utnämndes till Vice President och Chief Medical Officer, samt medlem av ledningsgruppen

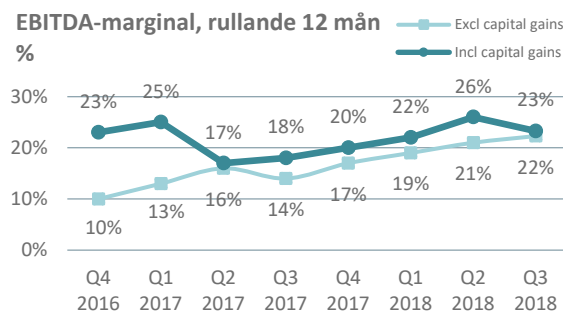
VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Distributionsavtal för Emtrix® undertecknades med Mundipharma för länder i Mellanöstern och Afrika

Försäljningsintäkter, större varumärken, rullande 12 mån, MSEK



EBITDA-marginal, rullande 12 mån %



TELEFONKONFERENS

Vd Peter Wolpert kommer att presentera denna rapport på en telefonkonferens i dag, den 6 november 2018 kl. 15:00. Telefon: SE +46 8 566 193 53, US +1 855 831 59 47



VD-KOMMENTAR

Vi summerar högsäsongen och glädjs åt en fortsatt stark utveckling i den kommersiella verksamheten och stora framsteg i vår pipeline. Den slutförda rekryteringen till den nordamerikanska fas 3-studien var en viktig milstolpe, liksom det första licensavtalet som bekräftar marknadspotentialen för vårt främsta utvecklingsprojekt.

Starkt momentum i den kommersiella verksamheten

Den starka försäljningsutvecklingen höll i sig under hösten efter en rekordsäsong med tvåsiffrig tillväxt i konsumentled¹, 14,5 % för niomånadersperioden och 10 % under det tredje kvartalet. Nettointäkterna uppgick till 342 MSEK och EBITDA 70 MSEK för niomånadersperioden, en ökning om 16 % för nuvarande produktportfölj. Bruttomarginalen förbättrades till 77 % (71) tack vare renodlingen av portföljen. Under det tredje kvartalet ökade intäkterna exklusive avyttrade produkter med 17 % (5 % i lokal valuta). Detta trots en lagerflytt i juli som stör jämförelsen över kvartal.

Våra stora varumärken, med Kerasal® i spetsen, bibehöll sin ledande ställning tack vare fortsatt framgångsrik positionering och marknadsföringsmix. Kerasal Nail® fortsatte att överträffa konkurrenterna och direktförsäljningen ökade med nästan 25 % under niomånadersperioden jämfört med föregående år. Försäljningen i konsumentled ökade med 19,4 % under den senaste tolveveckorsperioden¹. Kerasal® Intensive Foot Repair fortsatte att uppvisa goda resultat sedan nylanseringen tidigare i år med en försäljningsökning i konsumentled om 37,2 % under den senaste tolveveckorsperioden¹.

Dermoplast fortsatte att uppvisa en tvåsiffrig ökning i konsumentled (+15,2 %¹ under året). Det är en positiv respons bl a på de digitala och sociala marknadsföringsinsatser som lanserades under andra kvartalet och intäkterna har ökat med 20 % under året. Intäkterna för New Skin steg med 8 % under året, trots en nedgång under det tredje kvartalet (-17 %), som berodde på den tidigare kommunicerade lagerflytten och optimering av marknadsföring över säsongen. Försäljningen i konsumentled fortsatte att utvecklas starkt under året (+11,5 %¹ hittills).

Distributörsförsäljningen ökade med 14 % under det tredje kvartalet, i linje med vår plan att stabilisera nivåerna för helåret 2018. Det nya distributionsavtalet med Mundipharma på tre marknader i Mellanöstern och Afrika, samt framstegen mot en kommande registrering i Ryssland, innebär nya tillväxtmöjligheter för Emtrix® under 2019.

Framsteg i pipeline och ett attraktivt, första licensavtal

I september slutfördes rekryteringen till den nordamerikanska fas 3-studien för MOB-015, med totalt 365 patienter, randomiserade på 32 kliniker i USA och Kanada. Topline-resultat från den nordamerikanska fas 3-studien förväntas under det fjärde kvartalet 2019. Rekryteringen i Europa gör också framsteg och med nuvarande takt väntas screening och randomisering vara slutförd i början av 2019. I takt med att vi närmar oss fas 3-resultat, tilltar kommersialiseringsförberedelserna för MOB-015. Licensavtalet som nyligen tecknades med Cipher Pharmaceuticals är en viktig milstolpe och en första extern bekräftelse på den betydande marknadspotentialen för vår produkt. Kanada förväntas bli en betydande marknad i den globala lanseringen av MOB-015 och avtalet ger möjlighet till milstolpsersättningar om totalt 14,6 MUSD, samt attraktiva royalties på kommande nettoförsäljning.

Avrundar ett framgångsrikt år och planerar för ett spännande 2019

Vi går in i slutfasen av ett år med viktiga framsteg för Moberg Pharma. Renodlingen av vår portfölj har resulterat i stark tillväxt och stadigt förbättrad lönsamhet, vilket återspeglas i en fördubbling av EBITDA-marginalen som under de senaste två åren har ökat från 10 % till 22 %, rensat för realisationsvinster. Samtidigt har vi gjort betydande framsteg i vår pipeline. Närmast fokuserar vi på fortsatt utveckling av vår tillväxtplan för nästkommande säsong och framåt, liksom fas 3-studierna och kommersialiseringsplanerna för MOB-015.

Peter Wolpert, vd Moberg Pharma

¹ Symphony IRI, MULO fram till den 9 september 2018



OM MOBERG PHARMA

Moberg Pharma utvecklar och marknadsför hälsovårdsprodukter för behandling, lindring och förbättring av 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 % med sund tillväxt. Vår strategi innefattar lönsam tillväxt från strategiska varumärken, värdeskapande förvärv och kommersialisering av utvecklingsprojekt.

STARK VARUMÄRKESPORTFÖLJ

Sedan starten 2006 har Moberg Pharmas affärsmässiga och innovativa förmåga skapat stark 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 direktförsäljningen; 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, vilken riktar sig både till privatkonsumenter och sjukhus. 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 ett nätverk av distributörer på större marknader inom EU samt i Kanada, Japan och Sydostasien, totalt omkring 30 länder under olika varumärken.



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



UTVECKLINGSPROJEKT MED TVÅ PRODUKTER I FAS 3

Moberg Pharmas kliniska utvecklingsprojekt består av två läkemedelskandidater i fas 3 – båda med potential att bli marknadsledande i sina respektive nischer, med intäkter som överstiger omsättningen i den nuvarande portföljen.

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 oralt²
- Försumbara systemiska nivåer av terbinafin



Uppskattad årlig försäljningspotential: 250 - 500 MUSD

BUPI

Smärtlindring vid oral mukositis

- 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 mukositis 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-STUDIER PÅGÅR

MOB-015 är nästa generations nagelsvampbehandling med fokus på den attraktiva receptbelagda marknaden i USA och vissa andra länder, samt den globala receptfria marknaden. Nagelsvamp (onykomykos) är vanligt förekommande hos cirka 10 % av befolkningen. Det finns ett stort behov av bättre utvärtes behandling utan de biverkningar som förknippas med tablettbehandling. MOB-015 är en ny utvärtes behandling med svampdödande, keratolytiska och uppmjukande egenskaper. Bolagets patenterade formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av terbinafin, en beprövad svampdödande substans, transporteras in i och genom nageln. Eftersom MOB-015 appliceras lokalt, undviker man biverkningar som är förknippade med tablettbehandling. En 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 de pågående fas 3-studierna motsvarar målprofilen. Bolaget uppskattar den potentiella årliga omsättningen för MOB-015 till 250–500 MUSD. Fas 3-studier pågår i Nordamerika med slutförd rekrytering i september 2018, och Europa där screening och randomisering förväntas vara slutförd i början av 2019. Toplinedata 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 fortsätta studier dokumentera konkurrensfördelar avseende bättre läkningsfrekvens, snabb synbar förbättring och kortare behandlingstid.

BUPI – BUPIVAKAIN SUGTABLETT – FÖRBEREDELSE PÅGÅR FÖR FAS 3

BUPI är avsett för smärtlindring vid inflammation och sårbildning i munnens slemhinnor (oral mukositis eller OM), som utgör en allvarlig komplikation vid cancerbehandling. OM drabbar cirka 400 000 patienter årligen i USA och kan försvåra genomförandet av cancerbehandling samt orsaka betydande vårdinsatser och kostnader. BUPI är en innovativ patenterad formulering av 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 mukositis som första indikation. Baserat på en analys från LifeSci Capital² bedömer Moberg Pharma att den årliga försäljningspotentialen för BUPI uppgår till 100–200 MUSD, givet framgångsrik kommersialisering inom oral mukositis 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

Effekterna av rekordsäsongen höll i sig under hösten och den kommersiella verksamheten fortsatte att uppvisa god tvåsiffrig tillväxt. Intäkterna ökade med 14,5 % för niomånadersperioden med en försäljningsökning i konsumentled om 10 % för tredje kvartalet. Nettointäkterna uppgick till 342 MSEK med en EBITDA på 70 MSEK för niomånadersperioden, vilket motsvarar en intäktsökning om 16 % för den nuvarande portföljen. MOB-015-studierna framskred planenligt och ett attraktivt licensavtal undertecknades i Kanada.

PÅ MARKNADEN

Fortsatt stark utveckling under hösten

Under tredje kvartalet fortsatte den kommersiella verksamheten att generera en god tillväxt om 10 % i konsumentled³, en fortsättning på den starka utvecklingen under det första halvåret. Intäkterna rensade för avyttrade produkter ökade med 17 % (5 % i lokal valuta) till 108,6 MSEK, trots flytten till en större lageranläggning som orsakade ett skifte av volymer om 5–10 MSEK som tidigare lades till det andra kvartalet. Notera att detta stör kvartalsjämförelserna under det andra och tredje kvartalet, vilket innebär att en jämförelse av niomånadersperioderna är mer relevant. Marknadsföringskostnaderna under tredje kvartalet var i nivå med tidigare säsongsmönster, med undantag för investeringen i Kerasal Intensive Foot Repair® vilken utökades för att förlänga effekten av den framgångsrika TV-kampanjen från nylanseringen i maj. Den utökade satsningen bidrog till en försäljningsökning om +37,2 % i konsumentled för varumärket under de senaste tolv veckorna. EBITDA exklusive realisationsvinster ökade till 65,0 MSEK (49,4) för niomånadersperioden och bruttomarginalen förbättrades till 77 % (71).

Kerasal Nail® fortsatte att stärka sin position på den amerikanska marknaden där nettointäkterna ökade med närmare 25 % för niomånadersperioden jämfört med föregående år och en ökning i konsumentled med 19,4 % under tredje kvartalet.

Dermoplast uppvisade en tvåsiffrig ökning i konsumentled (+15,2 %¹ hittills under året). Intäkterna ökade med 16% under kvartalet och med 20% under året. Den starka tillväxten drevs bl a av digitala och sociala marknadsföringsinsatser som lanserades under andra kvartalet.

Intäkterna för New Skin steg med 8 % under året, trots en nedgång under det tredje kvartalet (-17 %), som berodde på den tidigare kommunicerade lagerflytten och optimering av marknadsföring över säsongen. Försäljningen i konsumentled fortsatte att utvecklas starkt under året (+11,5 %¹ hittills).

Distributörsförsäljningen ökade under tredje kvartalet med 14 % i linje med målet att stabilisera helårsnivåerna för 2018. Nya tillväxtmöjligheter öppnas för Emtrix®, bl a genom det nya avtalet med Mundipharma för tre tillväxtmarknader i MEA-regionen samt en option att utöka till ytterligare marknader i Afrika och Asien. Vi gör också framsteg i Ryssland där registreringsprocessen för Emtrix® har pågått sedan 2015. Vår partner för Ryssland och Ukraina, Berlin-Chemie/Menarini, har fått besked om att ytterligare kliniska studier inte kommer att krävas för registrering, vilket kan möjliggöra en lansering i Ryssland under 2019 och därmed ge en betydande tillväxtmöjlighet för Emtrix®.

PIPELINE – STORA FRAMSTEG OCH DET FÖRSTA, VIKTIGA LICENSAVTALET

Fas 3-studierna för MOB-015 fortskrider parallellt i EU och Nordamerika, med målet att dokumentera effekt och säkerhet för MOB-015. I september slutfördes rekryteringen till den nordamerikanska studien med 365 patienter, randomiserade på 32 kliniker i USA och Kanada. Topline-resultaten från den nordamerikanska fas 3-studien förväntas under det fjärde kvartalet 2019. Rekryteringen i Europa har accelererat och väntas slutföras av vår CRO TFS i början av 2019. Bytet av CRO till TFS förväntas inte orsaka någon väsentlig finansiell konsekvens för Moberg Pharma.

I mitten av september ingick Moberg Pharma ett exklusivt licensavtal med Cipher Pharmaceuticals för MOB-015 i Kanada. Cipher kommer att kommersialisera MOB-015 efter avslutade fas 3-studier och registrering. Inom ramen för licensavtalet kommer Moberg Pharma att erhålla milstolpsersättningar för utveckling och regulatoriska framsteg om totalt 4,6 MUSD, varav 0,5 MUSD är en initial betalning i samband med ingånget avtal. Utifrån kommersiella delmål, kan Moberg Pharma erhålla ytterligare milstolpsbetalningar om totalt 10 MUSD samt royalties och ersättning för levererade produkter, som resulterar i en för branchen sedvanlig bruttomarginal för Cipher. Cipher kommer att ansvara för marknadsföring, distribution och försäljning efter avslutade kliniska studier och registrering av produkten. Den kanadensiska marknaden för receptbelagda läkemedel mot nagelsvamp uppgick till 58 MCDN under 2017, där utvärtes läkemedel stod för 72 % och ökade med 18,3 % under 2017 med en CAGR om 25,4 % under perioden 2014–2017.

³ Symphony IRI, MULO fram till den 9 september 2018



Efter godkänt patent i USA för BUPI har Moberg Pharma inlett en dialog med potentiella nya partners i Nordamerika och Europa, i tillägg till partnerskapet med Cadila Pharmaceuticals.

BOLAGSHÄNDELSER

Shaw Sorooshian tillträdde under hösten som ny Vice President/Chief Medical Officer på Moberg Pharma och ingår i ledningsgruppen för bolaget. Han har omfattande erfarenhet från tidigare seniore befattningar på Sobi AB (Swedish Orphan Biovitrum) samt Shire, Lundbeck och Organon Laboratories. Han ersätter Kjell Rensfeldt som nyligen gick i pension efter elva års arbete och värdefulla insatser för bolaget. Kjell kvarstår på deltid i rollen som seniorrådgivare åt Moberg Pharma.

KONCERNENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

INTÄKTER

Tredje kvartalet (juli–september 2018)

Nettointäkterna uppgick till 108,6 MSEK (108,3)⁴ och innefattade en första milstolpsersättning för MOB-015 om 4,5 MSEK. Justerat för avyttringar (FiberChoice® i augusti 2017 och Balmex® i april 2018), ökade intäkterna från den nuvarande portföljen med 17 % till 108,6 MSEK (93,2).

Försäljningen i USA fortsatte att utvecklas väl under det tredje kvartalet, med god utveckling för samtliga varumärken i konsumentled. New Skin redovisade visserligen en minskning jämfört med motsvarande kvartal föregående år, men en bidragande faktor var att vårt lager var stängt i juli på grund av flytten till större lokaler vilken medförde att volymer om 5–10 MSEK som avsåg det tredje kvartalet tidigare lades ett kvartal, i enlighet vad som tidigare redovisats i rapporten för det andra kvartalet.

Övriga produkter omfattar Kerasal Intensive Foot Repair®, Domeboro® och milstolpebetalningen för MOB-015-licensavtalet med Cipher. Kerasal Intensive Foot Repair® fortsatte att redovisa stark tillväxt för tredje kvartalet jämfört med föregående år.

Koncernens fakturering sker mestadels i utländsk valuta (företrädesvis i US-dollar och i mindre omfattning i euro) och Moberg Pharma är därför beroende av utvecklingen av dessa valutor i förhållande till den svenska kronan. Detta påverkar hur summor omvandlas till koncernvalutan för en viss period. Under kvartalet hade vi en positiv valutaeffekt på 10 % på redovisad nettoomsättning.

Niomånadersperiod (januari–september 2018)

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

Kerasal Nail® fortsatte att överträffa konkurrenterna genom fortsatta förbättringar av marknadsföringsmixen inklusive den framgångsrika marknadsföringskampanjen ("toes for fingers"). Direktförsäljningen ökade med 24 % jämfört med föregående år. Dermoplast® uppvisade en tillväxt om 20 % för perioden jämfört med 2017 understött av den starkare distributionsbasen samt marknadsföringsinsatser bland annat i digitala kanaler och sociala media. Intäkterna för New Skin® växte med 8 % under det andra året för "Mr Cut"-kampanjen.

Justerat för avyttrade produkter ökade intäkterna för nuvarande portfölj med 16 % i lokal valuta samt i koncernvalutan. De totala intäkterna minskade med 2 % jämfört med 2017 då flera varumärken avyttrades (Balmex® avyttrades den 27 april 2018 och Fiber Choice® avyttrades den 21 augusti 2017). Koncernen genomförde inga nya förvärv under denna period.

Valutaeffekten på redovisad nettoomsättning var neutral (0%) under niomånadersperioden.

⁴De jämförande siffrorna omfattar även de avyttrade varumärkena FiberChoice® och Balmex®.



Nettointäkter per produkt (TSEK)	Jul–sep					Jan–sep				
	2018	2017	Procentuella förändringar			2018	2017	Procentuella förändringar		
			Fast kurs	Växelkurs-effekt	Summa			Fast kurs	Växelkurs-effekt	Summa
Kerasal Nail®	41 638	36 061	3	12	15	140 495	122 010	14	1	15
– varav direktförsäljning	32 630	28 460	0	15	15	111 023	89 210	24	0	24
– varav till återförsäljare	9 008	7 601	14	5	19	29 472	32 800	-13	3	-10
Dermoplast®	31 543	24 893	16	11	27	86 404	72 176	20	0	20
New Skin®	21 634	23 770	-17	8	-9	70 697	65 618	8	0	8
Övriga produkter	13 778	8 469	43	20	63	35 999	27 319	31	1	32
NUVARANDE PORTFÖLJ	108 592	93 193	5	12	17	333 594	287 123	16	0	16
Avyttrade produkter ⁵	–	15 093	N/A	N/A	N/A	8 382	61 785	-86	0	-86
SUMMA NETTOINTÄKTER	108 592	108 286	-10	10	0	341 976	348 908	-2	0	-2

Nettointäkter per kanal (TSEK)	Jul–sep					Jan–sep				
	2018	2017	Procentuella förändringar			2018	2017	Procentuella förändringar		
			Fast kurs	Växelkurs-effekt	Summa			Fast kurs	Växelkurs-effekt	Summa
Direktförsäljning, organisk	95 032	85 592	-1	12	11	299 579	254 323	18	0	18
Försäljning till återförsäljare, organisk ⁶	9 008	7 601	14	5	19	29 472	32 561	-12	3	-9
Milstolpebetalningar	4 552	–	N/A	N/A	N/A	4 552	239	N/A	N/A	N/A
NUVARANDE PORTFÖLJ	108 592	93 193	5	12	17	333 594	287 123	16	0	16
Direktförsäljning, avyttringar ⁵	–	15 093	N/A	N/A	N/A	8 382	61 785	-86	0	-86
SUMMA NETTOINTÄKTER	108 592	108 286	-10	10	0	341 976	348 908	-2	0	-2

Nettointäkter per marknad (TSEK)	Jul–sep					Jan–sep				
	2018	2017	Procentuella förändringar			2018	2017	Procentuella förändringar		
			Fast kurs	Växelkurs-effekt	Summa			Fast kurs	Växelkurs-effekt	Summa
Europa	3 869	5 584	-33	2	-31	16 149	18 799	-15	1	-14
Nord- och Sydamerika	99 062	85 249	4	12	16	302 884	253 663	19	0	19
Övriga världen	5 661	2 330	125	18	143	14 561	14 661	-6	5	-1
NUVARANDE PORTFÖLJ	108 592	93 193	5	12	17	333 594	287 123	16	0	16
Avyttrade produkter ⁵	–	15 093	N/A	N/A	N/A	8 382	61 785	-86	0	-86
SUMMA NETTOINTÄKTER	108 592	108 286	-10	10	0	341 976	348 908	-2	0	-2

⁵ Fiber Choice®, Balmex®

⁶ 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.



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

Tredje kvartalet (juli–september 2018)

Rörelseresultatet justerat för realisationsvinster var oförändrat 13,5 MSEK (13,5) liksom vinstmarginalen på 12 % (12). Resultatet påverkades väsentligt av upplupna sociala avgifter för långsiktiga incitamentsprogram när aktiekursen för Moberg Pharma steg från 32 SEK till 62 SEK under kvartalet, vilket medförde en ökning av bokföringsmässiga kostnader om 2,5 MSEK (-0,5). Rörelseresultatet justerat för realisationsvinster och sociala avgifter för långsiktiga incitamentsprogram uppgick till 16,0 MSEK (13,0), vilket motsvarade en vinstmarginal om 15 % (12).

Bruttomarginalen uppgick till 77 % (71) som ett resultat av den renodlade portföljen. Justerat för milstolpsersättningar om 4,6 MSEK var bruttomarginalen 76 % (71). EBITDA från den aktuella portföljen justerat för realisationsvinster ökade till 26 % (25), i linje med en starkare bruttomarginal.

Rörelsekostnaderna exklusive kostnader för sålda varor, avskrivningar/periodiseringar och övriga driftsposter, uppgick till 64,9 MSEK (56,6). Merparten av rörelsekostnaderna innefattar försäljningskostnader, vilka med avdrag för avskrivningar och periodiseringar⁷ uppgick till 51,0 MSEK (47,1). Försäljningskostnaderna för 2018 omfattar ett antal nya initiativ, däribland tester av nya digitala strategier inklusive en digital lansering av Kerasal Psoriasis på Amazon.

Administrationskostnader, affärsutvecklingskostnader och forsknings- och utvecklingskostnader ökade något i takt med förberedelserna inför nuvarande och kommande tillväxtmöjligheter.

Avskrivningar och amorteringar utgörs huvudsakligen av amorteringar på produkträttigheter uppgående till 8,4 MSEK (8,8). Summan av avskrivnings- och amorteringskostnader uppgick till 9,2 MSEK (9,4).

Övriga rörelseintäkter omfattar nettoförändringar av växelkurser på rörelsefordringar och rörelseskulder plus en omvärdering av belopp som tidigare redovisats som ett dröjsmål på 4,5 MSEK (4,1).

Resultatet efter nettofinansposter uppgick till 3,8 MSEK (16,5) och nettoresultatet efter skatt uppgick till 2,2 MSEK (12,4). Justerat för realisationsvinster uppgick resultatet efter nettofinansposter till 3,8 MSEK (3,5) och nettoresultatet efter skatt uppgick till 2,2 MSEK (2,2).

Justerat för realisationsvinster under 2017 uppgick EBITDA till 22,7 MSEK (23,0) med en oförändrad EBITDA-marginal på 21 % (21). Justerat för realisationsvinster och sociala avgifter för långsiktiga incitamentsprogram uppgick EBITDA till 25,2 million (22,5), med en EBITDA-marginal om 26 % (25 %, eller 37 % inklusive realisationsvinster och övriga justeringar.)

Niomånadersperiod (januari–september 2018)

Rörelseresultatet ökade till 42,3 MSEK (33,5), eller 37,3 MSEK (20,5) exklusive realisationsvinster. Bruttomarginalen stärktes till 77 % (71), vilket återspeglar den renodling av portföljen som slutfördes under 2018.

Den redovisade EBITDA-marginalen uppgick till 20 % (18) eller 19 % (14) exklusive realisationsvinster på avyttrade varumärken.

⁷ Amorteringar av produkträttigheter betraktas som försäljningskostnad i resultaträkningen



EBITDA i sammandrag (TSEK)	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Helår 2017
Nettointäkter	108 592	108 286	341 976	348 908	439 032
Kostnad sålda varor	-24 504	-31 346	-80 250	-100 340	-125 179
Bruttoresultat	84 088	76 940	261 726	248 568	313 853
%	77 %	71 %	77 %	71%	71 %
Försäljningskostnader	-50 998	-47 087	-162 726	-166 454	-190 809
Administrationskostnader	-6 504	-4 861	-19 648	-16 610	-23 707
Forsknings- och utvecklingskostnader – affärsverksamhet ⁸	-1 855	-1 071	-6 297	-4 347	-6 145
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	3 481	15 663	12 953	14 123	12 820
EBITDA från affärsverksamhet	28 212	39 584	86 008	75 280	106 012
%	26 %	37 %	25 %	22 %	24 %
Forsknings- och utvecklingskostnader – framtida produkter ⁹	-1 958	-1 592	-5 587	-5 578	-6 299
Affärsutvecklingskostnader	-3 574	-2 020	-10 436	-7 270	-10 270
EBITDA	22 680	35 972	69 985	62 432	89 443
%	21 %	33 %	20 %	18 %	20 %
Avskrivningar och amorteringar	-9 170	-9 415	-27 704	-28 933	-38 368
Rörelseresultat (EBIT)	13 510	26 557	42 281	33 499	51 075

FINANSIELL STÄLLNING

KASSAFLÖDE

Tredje kvartalet (juli–september 2018)

I slutet av kvartalet uppgick bolagets kassa till 120,7 MSEK (120,8).

Kassaflödet från den operativa verksamheten är fortsatt starkt och används för att finansiera initiativ och investeringar som ytterligare utvecklar bolaget. Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick till 30,0 MSEK (52,5 eller 38,9 exklusive engångsposter från avyttringar).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -32,4 MSEK (32,3). Redovisade belopp 2017 inkluderar nettointäkter från avyttringen av Fiber Choice (53,8 MSEK) medan kassaflödet för tredje kvartalet 2018 i huvudsak består av balanserade utgifter för immateriella anläggningstillgångar, däribland aktiverade utvecklingskostnader om 34,9 MSEK (20,2).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -0,1 MSEK (0,0). Redovisade belopp relaterade till andra kvartalet är hänförliga till transaktionskostnader för emission av aktier som innehas av Moberg Pharma.

Niomånadersperioden (januari till september 2018)

Kassaflödet från den operativa verksamheten var starkt och uppgick till 57,3 MSEK (24,5).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -58,2 MSEK (10,6) och utgjordes av ersättning om 34,5 MSEK för Balmex, villkorad köpeskilling som erlagts till Prestige Brands på 10,0 MSEK i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare® samt balanserade utgifter för forskning och utveckling på 85,1 MSEK (41,6).

⁸ Forsknings- och utvecklingskostnader – affärsverksamhet inkluderar FoU-kostnader för nya produktvarianter under befintliga varumärken

⁹ Forsknings- och utvecklingskostnader – framtida produkter inkluderar FoU-kostnader för nya produktkandidater



INVESTERINGAR I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under niomånadersperioden avsåg huvudsakligen balanserade kostnader för forskning och utveckling uppgående till 85,1 MSEK (41,7). 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 11,9 MSEK (9,9), varav 5,6 MSEK (5,6) var relaterade till framtida produkter.

FoU-kostnader (kostnader och investeringar) (TSEK)	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Helår 2017
FoU-kostnader – nuvarande produkter	-1 855	-1 071	-6 297	-4 347	-6 145
FoU-kostnader – framtida produkter	-1 958	-1 592	-5 587	-5 578	-6 299
Avskrivningar/periodiseringar av FoU-poster	-553	-498	-1 686	-1 410	-1 967
FoU kostnader (i rapport över totalresultat)	-4 366	-3 161	-13 570	-11 335	-14 411
Balanserade FoU-investeringar	-34 934	-20 260	-85 063	-41 686	-71 827
Avskrivningar/periodiseringar av balanserade FoU-investeringar	366	329	1 096	922	1 277
Avskrivningar/periodiseringar av övriga FoU-poster	187	169	590	488	690
Förändring FoU-investeringar (i rapport över finansiell ställning)	-34 381	-19 762	-83 377	-40 276	-69 860
Totala FoU-utgifter	-38 747	-22 923	-96 947	-51 611	-84 271

SKULDER

Räntebärande skulder består av ett obligationslån om 600 MSEK med förfallodag den 29 januari 2021. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3 mån + 6 %. Obligationslånet har inga särskilda krav (kovenanter). 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 593,8 MSEK. Obligationslånets fullständiga villkor finns tillgängliga på bolagets webbsida www.mobergpharma.se

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Antalet utestående instrument var per den 30 september, 2018, 907 834 teckningsoptioner och 263 000 prestationsaktierätter. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjades, skulle totala antalet aktier öka med 908 668. Prestationsaktierätter emitteras och förvaltas, och det faktiska antalet aktier som kan överlätas varierar mellan 0 och 100 % beroende på aktiens värdeutveckling. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjades och alla aktier tilldelades skulle totala antalet aktier öka från 17 440 762, vilket exkluderar aktier i eget förvar, till 18 612 430 aktier. Inlösenpriset för optionsprogrammen varierar mellan 32,75 SEK och 65,47 SEK, och prestationsaktierätterna är knutna till ett aktiepris från 35,00 SEK. För detaljerad information om optionsprogrammen, se 2017 års årsredovisning. Detaljerad information om prestationsaktierätterna finns i kallelse till årsstämman för 2018, som godkändes i enlighet med kallelsen, vilket noterades i stämmoprotokollet.



Nedanstående tabell indikerar den maximala faktiska utspädningen vid olika aktiekurser:

Instrument som tilldelas baserat på lösenpriset					
Aktiekurs	30	40	50	60	70
Antal nya aktier på grund av teckningsoptioner med utspädande effekt	–	125 418	470 418	721 918	908 668
Antal aktier som tilldelas efter prestationsaktierätter	–	32 875	78 900	109 583	131 500
Teoretisk utspädning	0,0 %	0,9 %	3,1 %	4,6 %	5,6 %
Bolagets börsvärde i MSEK	531	715	916	1 120	1 321
Vinst för instrumentinnehavare ¹⁰ i MSEK	0,0	1,6	7,9	15,4	26,1
Faktisk utspädning från aktiebaserade instrument¹¹	0,0 %	0,2 %	0,9 %	1,4 %	2,0 %

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, varav 263 000 (0) var återköpta egna aktier.

AKTIEÄGARINFORMATION

Företagets största aktieägare per den 28 september 2018:

Aktieägare	Antal akter	% av röster och kapital
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	2 274 179	12,9
ZIMBRINE HOLDING BV	1 775 849	10,0
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION ¹²	1 738 130	9,8
UBS SECURITIES LLC, W9	1 648 000	9,3
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	605 878	3,4
SOCIETE GENERALE	589 520	3,3
LUNDMARK, SVEN ANDERS	320 000	1,8
EUROCLEAR BANK S.A/N.V, W8-IMY	317 943	1,8
JP MORGAN SECURITIES LLC, W9	302 000	1,7
LINDBÄRG, ERIK	300 798	1,7
MOBERG PHARMA AB	263 000	1,5
BNP PARIBAS SEC SERV LUXEMBOURG, W8IMY	200 000	1,1
SYNSKADADES STIFTELSE	172 201	1,0
ML, PIERCE, FENNER & SMITH INC	147 414	0,8
HL-FAMILY OY	134 500	0,8
GAMLA LIVFÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET	131 760	0,7
FÖRSÄKRINGS AB SKANDIA	131 134	0,7
NORMAN, CARL ERIK	126 000	0,7
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC, W-8BEN	113 202	0,6
SEB LIFE INTERNATIONAL	104 000	0,6
SUMMA, 20 STÖRSTA AKTIEÄGARNA	11 395 508	64,4
Övriga aktieägare	6 308 254	35,6
SUMMA	17 703 762	100,0

¹⁰ Total vinst före skatt för instrumentinnehavare.

¹¹ Beräknat på grundval av instrumentinnehavares vinst genom börsvärde vid given aktiekurs.

¹² Omfattar 435 399 aktier ägda av företagets vd, Peter Wolpert, via en kapitalförsäkring.



ORGANISATION

Moberg Pharma-koncernen hade per den 30 september, 2018, 39 anställda, varav 72 % kvinnor. Moderbolaget hade 25 anställda varav 80 % 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 september 2018 uppgick moderbolagets nettointäkter till totalt 99,4 MSEK (88,5). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 53,9 MSEK (48,2). Rörelseresultatet uppgick till 35,7 MSEK (27,4), medan resultatet efter finansposter var 6,5 MSEK (-2,1). Likvida medel som redovisades vid periodens slut uppgick till 61,9 MSEK (111,2).

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 %. Bolagets tillväxtstrategi inkluderar organisk försäljningstillväxt, förvärv/inlicensiering av nya produkter samt kommersialisering av utvecklingsprojekt.

Vi fortsätter att fokusera på att driva på den organiska 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 sitt operativa kassaflöde för att huvudsakligen investera i de pågående fas 3-studierna för MOB-015. Företaget kommer också att fördjupa marknadsföringsplanerna för utvecklingsprojekten och etablera relationer med potentiella partners för marknadsintroduktion i flera regioner.



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Nettointäkter	108 592	108 286	341 976	348 908	439 032
Kostnad sålda varor	-24 504	-31 346	-80 250	-100 340	-125 179
Bruttoresultat	84 088	76 940	261 726	248 568	313 853
Försäljningskostnader ¹³	-59 504	-55 590	-188 430	-193 436	-226 573
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-10 189	-7 295	-30 398	-24 421	-34 614
Utgifter för forskning och utveckling	-4 366	-3 161	-13 570	-11 335	-14 411
Övriga rörelseintäkter	4 576	17 053	14 090	17 282	17 284
Övriga rörelsekostnader	-1 095	-1 390	-1 137	-3 159	-4 464
Rörelseresultat (EBIT)	13 510	26 557	42 281	33 499	51 075
Ränteintäkter och liknande resultatposter	—	—	—	—	—
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9 770	-10 069	-29 207	-29 533	-39 402
Resultat efter finansposter (EBT)	3 740	16 488	13 074	3 966	11 673
Skatt på periodens resultat	-1 561	-4 128	-4 196	-2 374	-515
RESULTAT FÖR PERIODEN	2 179	12 360	8 878	1 592	11 158
Poster som ska omklassificeras till resultatet					
Omräkningsdifferenser vid utländska verksamheter	-2 945	-9 790	17 610	-26 790	-23 577
Övrigt totalresultat	-2 945	-9 790	17 610	-26 790	-23 577
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-766	-2 570	26 488	-25 198	-12 419
Resultat för perioden som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 179	12 360	8 878	1 592	11 158
Resultat för perioden som är hänförligt till minoritetsintressen	—	—	—	—	—
Totalresultat för perioden som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-766	2 570	26 488	-25 198	-12 419
Totalresultat hänförligt till minoritetsintressen					—
Resultat per aktie före utspädning	0,12	0,71	0,51	0,09	0,64
Utspädd vinst per aktie¹⁴	0,12	0,71	0,51	0,09	0,64
EBITDA	22 680	35 972	69 985	62 432	89 443
Avskrivning/periodisering av produkträttigheter	-8 400	-8 747	-25 356	-27 033	-35 668
Avskrivningar/periodiseringar övrigt	-770	-668	-2 348	-1 900	-2 700
Rörelseresultat (EBIT)	13 510	26 557	42 281	33 499	51 075

¹³ Inklusive periodisering av produkträttigheter

¹⁴ 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)	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 019 125	956 963	979 873
<i>Kapitaliserad FoU</i>	216 260	102 505	132 292
<i>IT-system</i>	2 081	2 786	2 446
<i>Goodwill</i>	95 858	87 755	89 092
<i>Förvärvade produkt rättigheter</i>	698 076	757 067	749 193
<i>Patent</i>	6 850	6 850	6 850
Materiella anläggningstillgångar	440	714	725
Finansiella anläggningstillgångar	—	1	—
Uppskjuten skattefordran	7 089	10 390	9 255
Summa anläggningstillgångar	1 026 654	968 068	989 853
Varulager	22 623	25 815	26 561
Kundfordringar och andra fordringar	77 002	80 006	87 406
Likvida medel	120 747	120 759	119 437
Summa omsättningstillgångar	220 372	226 580	233 404
SUMMA TILLGÅNGAR	1 247 026	1 194 648	1 223 257
Eget kapital och skulder			
Eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	579 981	539 211	552 409
Långfristiga räntebärande skulder	593 785	591 122	591 788
Uppskjuten skatteskuld	7 773	8 142	5 369
Summa långfristiga skulder	601 558	599 264	597 157
Kortfristiga ej räntebärande skulder	65 487	56 173	73 691
Summa kortfristiga skulder	65 487	56 173	73 691
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 247 026	1 194 648	1 223 257



RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Helår 2017
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	13 510	26 557	42 281	33 499	51 073
Erhållna och betalda finansiella poster	-9 104	-9 403	-27 309	-27 310	-36 414
Betald skatt	-21	11	-29	-534	-557
<i>Justeringar:</i>					
Avskrivningar/periodiseringar och realisationsvinster	9 170	-3 583	22 640	15 935	25 369
Kostnader för personaloptionsprogram	200	781	1 545	1 915	2 326
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	13 755	14 363	39 128	23 505	41 797
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-2 235	15 518	5 748	12 578	12 105
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	51 403	44 810	10 586	1 478	4 219
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-32 943	-22 169	1 833	-13 018	-4 302
OPERATIVT KASSAFLÖDE	29 980	52 522	57 295	24 543	53 819
Investeringsverksamheten					
Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar	-32 357	32 432	-58 187	10 844	-19 295
Nettoinvesteringar i utrustning	-	-148	-	-272	-382
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-32 357	32 284	-58 187	10 572	-19 677
Finansieringsverksamheten					
Emission av nya aktier efter transaktionskostnader	-64	–	-592	858	858
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-64	–	-592	858	858
Förändring i likvida medel	-2 441	84 806	-1 484	35 973	35 000
Likvida medel vid periodens början	122 173	36 559	119 437	86 104	86 104
Kursdifferens i likvida medel	1 015	-606	2 794	-1 318	-1 667
Likvida medel vid periodens slut	120 747	120 759	120 747	120 759	119 437



RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
1 januari–30 september 2018					
Ingående balans den 1 januari 2018	1 744	527 203	38 542	-15 080	552 409
<i>Totala intäkter</i>					
Resultat för perioden				8 878	8 878
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			17 610		17 610
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	26				26
Transaktionskostnader nyemission		-462			-462
Återköp av egna aktier	-26				-26
Justeringar relaterade till medarbetaraktier		1 546			1 546
UTGÅENDE BALANS den 30 september 2018	1 744	528 287	56 152	-6 202	579 981
1 januari–30 september 2017					
Ingående balans den 1 januari 2017	1 741	524 003	62 119	-26 238	561 625
<i>Totala intäkter</i>					
Resultat för perioden				1 592	1 592
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-26 790		-26 790
Nyemission	3	944			947
Transaktionskostnader nyemission		-69			-69
Justeringar relaterade till medarbetaraktier		1 906			1 906
UTGÅENDE BALANS den 30 september 2017	1 744	526 784	35 329	-26 646	539 211
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>					
Nyemission	3	944			947
Transaktionskostnader nyemission		-69			-69
Justeringar relaterade till medarbetaraktier		2 325			2 325
UTGÅENDE BALANS den 31 december 2017	1 744	527 203	38 542	-15 080	552 409



NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Nettointäkter	108 592	108 286	341 976	348 908	439 032
Bruttomarginal %	77 %	71 %	77 %	71 %	71 %
EBITDA	22 680	35 972	69 985	62 432	89 443
EBITDA %	21 %	33 %	20 %	18 %	20 %
Rörelseresultat (EBIT)	13 510	26 557	42 281	33 499	51 075
Resultat efter skatt	2 179	12 360	8 878	1 592	11 158
Vinstmarginal %	2 %	11 %	3 %	0 %	3 %
Balansomslutning	1 247 026	1 194 648	1 247 026	1 194 648	1 223 257
Nettoskuld	-473 038	-470 363	-473 038	-470 363	-472 351
Skuldsättningsgrad	102 %	110 %	102 %	110 %	107 %
Soliditet	47 %	45 %	47 %	45 %	45 %
Avkastning på eget kapital	0 %	2 %	2 %	0 %	2 %
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,12	0,71	0,51	0,09	0,64
Operativt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	1,71	3,01	3,29	1,40	3,07
Eget kapital per aktie, SEK	33,25	30,92	33,25	30,92	31,67
Genomsnittligt antal aktier	17 440 762	17 440 762	17 440 762	17 424 660	17 428 719
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	17 558 088	17 458 142	17 440 854	17 575 669	17 540 270
Antal aktier vid periodens slut exklusive återköpta egna aktier	17 440 762	17 440 762	17 440 762	17 440 762	17 440 762
Aktiekurs på balansdagen, SEK	62,00	38,20	62,00	38,20	27,70
Börsvärde på balansdagen, MSEK	1 098	666	1 098	666	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

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)	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Nettointäkter	32 942	31 167	99 413	88 548	130 086
Kostnad sålda varor	-3 119	-3 557	-9 811	-12 936	-16 754
Bruttoresultat	29 823	27 610	89 602	75 612	113 332
Försäljningskostnader	-10 234	-11 015	-31 562	-33 435	-44 827
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-7 416	-4 753	-22 660	-18 453	-25 743
Utgifter för forskning och utveckling	-4 061	-2 892	-12 659	-10 434	-13 036
Övriga rörelseintäkter	4 576	17 053	14 090	17 282	17 282
Övriga rörelsekostnader	-1 077	-1 384	-1 077	-3 139	-4 431
Rörelseresultat	11 611	24 619	35 734	27 433	42 577
Ränteintäkter	—	—	—	—	—
Räntekostnader	-9 771	-10 069	-29 207	-29 533	-39 402
Resultat efter finansiella poster	1 840	14 550	6 527	-2 100	3 175
Skatt på periodens resultat	-968	-3 221	-2 296	209	-926
RESULTAT	872	11 329	4 231	-1 891	2 249



BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	874 753	819 911	841 973
Materiella anläggningstillgångar	132	327	294
Finansiella anläggningstillgångar	178 106	178 107	178 106
Uppskjuten skattefordran	7 089	10 390	9 255
Summa anläggningstillgångar	1 060 081	1 008 735	1 029 628
Varulager	554	35	–
Kundfordringar och andra fordringar	15 055	9 795	21 425
Fordringar hos koncernföretag	5 273	1 526	–
Likvida medel	61 905	111 227	97 205
Summa omsättningstillgångar	82 787	122 583	118 630
SUMMA TILLGÅNGAR	1 142 868	1 131 318	1 148 258
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	505 750	495 876	500 435
Långfristiga räntebärande skulder	593 785	591 122	591 788
Skulder hos koncernföretag	99	99	8 194
Kortfristiga ej räntebärande skulder	43 234	44 221	47 841
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 142 868	1 131 318	1 148 258



KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	11 611	24 619	35 734	27 433	42 577
Erhållna och betalda finansiella poster	-9 104	-9 403	-27 309	-27 310	-36 414
<i>Justeringar:</i>					
Avskrivningar/periodiseringar och realisationsvinster	7 774	-4 842	18 613	11 919	20 030
Kostnader för personaloptionsprogram	-17	552	909	1 390	1 598
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	10 264	10 926	27 947	13 432	27 791
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-88	66	-554	335	370
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-7 227	41 919	-1 331	26 156	15 538
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-9 477	-2 948	-2 583	-12 941	-598
OPERATIVT KASSAFLÖDE	-6 528	49 963	23 479	26 982	43 101
Investeringsverksamheten					
Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar	-32 357	32 596	-58 187	11 008	-19 133
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-32 357	32 596	-58 187	11 008	-19 133
Finansieringsverksamheten					
Emission av nya aktier efter transaktionskostnader	-64	–	-592	858	858
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGS- VERKSAMHETEN	-64	–	-592	858	858
Förändring i likvida medel	-38 949	82 559	-35 300	38 848	24 826
Likvida medel vid periodens början	100 854	28 668	97 205	72 379	72 379
Likvida medel vid periodens slut	61 905	111 227	61 905	111 227	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 standarder 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 standarderna kräver inte omräkning av tidigare perioder, eftersom effekterna är oväsentliga. Koncernen tillämpar standarderna retroaktivt. Alla intäkter redovisas vid en tidpunkt.

IFRS 16 Leasing kommer att träda i kraft den 1 januari 2019. Bolaget förväntar sig inte att den nya standarden kommer att ha någon väsentlig inverkan på Moberg Pharma, eftersom det finns ett begränsat antal leasingkontrakt inom koncernen. Effekten på Moberg Pharma kommer att redovisas i bokslutskommuniké och årsredovisningen för 2018.

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 svenska kronor. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående år.

NOT 2 SPECIFIKATION AV VÄSENTLIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Specifikation av produkträttigheter (TSEK)	30 september 2018
Produkträttigheter för Dermoplast®	403 143
Produkträttigheter för New Skin®	232 838
Produkträttigheter för Kerasal®	48 401
Produkträttigheter för Domeboro®	13 694
Summa produkträttigheter	698 076

Specifikation av balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten (TSEK)	30 september 2018
Balanserade utgifter för MOB-015	181 666
Balanserade utgifter för Kerasal®	21 184
Balanserade utgifter för BUPI	13 410
Summa balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	216 260

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 skett 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 september 2018. Obligationernas verkliga värde, enligt nivå 2 i värderingshierarkin, uppgick till ca 599 MSEK (baserat på likvidhandelspris) per den 30 september 2018, medan det redovisade värdet uppgick till 593,8 MSEK.

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.

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2018	den 12 februari 2019
Delårsrapport för januari–mars 2019	den 14 maj 2019
Delårsrapport för januari–juni 2019	den 13 augusti 2019
Delårsrapport för januari–september 2019	den 6 november 2019

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 webbplats, www.mobergpharma.com.

Denna delårsrapport har 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 6 november 2018

Thomas Eklund
Styrelseordförande

Sara Brandt
Styrelseledamot

Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot

Mattias Klintemar
Styrelseledamot

Anna Malm Bernsten
Styrelseledamot

Peter Wolpert
vd



REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Moberg Pharma AB (publ), org.nr 556697-7426

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Moberg Pharma AB per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 6 november 2018

Ernst & Young AB

Andreas Troberg

Auktoriserad revisor