



## Delårsrapport januari – mars 2025

Moberg Pharma AB (Publ)

**Q1**

Q2

Q3

Q4





## TERCLARA FINNS NU ÄVEN I NORGE

*” Vi har inlett året med betydande framsteg i vår kommersialisering. Under första kvartalet lanserade vi Terclara® i Norge – ett viktigt steg i vår europeiska expansion, där vi bygger vidare på den framgång vi redan sett i Sverige. I Sverige behåller Terclara® sin ledande position och levererar fortsatt stark försäljning, vilket visar på produktens relevans och styrka.”* säger Anna Ljung, VD Moberg Pharma.

### FÖRSTA KVARTALET (JAN-MAR 2025)

- Nettointäkter 3,9 MSEK (0,8)
- EBITDA -3,7 MSEK (-7,6)
- Rörelseresultat (EBIT) -4,1 MSEK (-7,9)
- Periodens resultat -2,8 MSEK (-6,5)
- Resultat per aktie efter utspädning -0,06 SEK (-0,23)
- Likvida medel uppgick till 268,9 MSEK (38,6)

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

- Lanseringen av Terclara® (MOB-015) inleds i Norge. Erfarenheterna från Sverige ger förtroende för den norska marknaden och lanseringen av Terclara® i Norge sker med samma upplägg. I februari genomfördes de första leveranserna till norska apotek, vilket följs av riktad information till apotekspersonal och sjukvårdspersonal. Parallellt kommer konsumentmarknadsföring att intensifieras inför högsäsongen, då efterfrågan på behandling av nagelsvamp traditionellt ökar.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma föreslår valberedningen omval av Nikolaj Sörensen och Jonas Ekblom samt nyval av Isabelle Ducellier, Otto Skolling och Richard Ding. Till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma föreslår valberedningen val av Jonas Ekblom. Detta ligger i linje med de intentioner som kommunicerades av valberedningen förra året, då Kerstin Valinder Strinnholm meddelade sin avsikt att avgå i samband med årsstämman 2025, och valberedningen föreslog Jonas Ekblom som tilltänkt efterträdare för val till styrelseordförande vid samma stämma.



## VD-KOMMENTAR

**Vi har inlett året med betydande framsteg i vår kommersialisering. Under första kvartalet lanserade vi Terclara® i Norge – ett viktigt steg i vår europeiska expansion, där vi bygger vidare på den framgång vi redan sett i Sverige. I Sverige behåller Terclara® sin ledande position och levererar fortsatt stark försäljning, vilket visar på produktens relevans och styrka.**

I Sverige behåller Terclara® sin marknadsledande position, både i värde och volym, med en marknadsandel om 29% i värde och 22% i enheter av apotekens försäljning till slutkonsument, <sup>1</sup> trots att kvartalet präglats av säsongsmässigt lägre efterfrågan och mycket begränsad marknadsföring. För Norge är motsvarade siffror inte tillgängliga då apoteken inte rapporterar in data i samma omfattning. Det faktum att vi ser stark försäljning även under lågintensiva perioder visar att Terclara® har fått ett genuint fäste på marknaden.

Den norska lanseringen tillsammans med vår parter Allderma har utvecklats enligt plan, och precis som i Sverige förra året sker lanseringen inför högsäsong, med lansering mot apotek i februari och påbörjad konsumentmarknadsföring i månadskiftet mars/april. Vår beprövade lanseringsmodell – med fokus på apotekssamarbete, utbildning och selektiva marknadsinsatser – ligger till grund även här. Det är oerhört glädjande och ett styrkebesked att samtliga apotekskedjor i Norge redan har tagit in produkten i sortimentet, det innebär att Terclara® nu har bred distribution<sup>2</sup> och finns på ca 900 norska och ca 1200 svenska apotek.

Under kvartalet har vi arbetat med att säkerställa att förutsättningarna för en framgångsrik lansering finns på plats och Terclara® började finnas tillgänglig på norska apotekshyllor i februari i år. Parallellt med att apoteken fyllde upp hyllorna pågick arbete under februari och mars med att informera läkare och apotekspersonal om de unika fördelarna med Terclara®. Därefter riktas nu fokus mot slutkonsument där TV-marknadsföringen startade i slutet av mars enligt plan. Det innebär att MOB-015 finns tillgängligt för såväl norska som svenska patienter inför högsäsongen för de patienter som vill påbörja resan mot svampfria och fina naglar inför sandalsäsong och sommaresemester.

Vår övergripande tidplan för fortsatt lansering i Europa är oförändrad. Vi har under kvartalet fortsatt att arbeta aktivt med vår partnerskapsstrategi, i syfte att optimera kommersialiseringen av MOB-015 på ytterligare marknader. Deltagande vid internationella partnerkonferenser under kvartalet såsom JP Morgan Healthcare Conference i San Francisco, EuroPLX i Wien och Bio-Europe Spring i Milano har möjliggjort flera kvalificerade diskussioner med potentiella partners. Intresset för MOB-015 är stort, särskilt i ljuset av produktens godkännande i 13 europeiska länder – varav 7 med OTC-status – samt det starka kommersiella genomslaget i Sverige.

I närtid prioriterar vi att investera i och fokusera på de europeiska marknader där MOB-015 redan är godkänd. Vi avser att visa produktens marknadsledande potential genom framgångsrika lanseringar i EU innan en ny studie i USA eller marknadssatsningar utanför Europa i egen regi kan komma att bli aktuella. Mot denna bakgrund ser vi över bolagets totala resursfördelning för att säkerställa att våra investeringar ligger i linje med vår kommersiella fas. Behovet av resurser inom bland annat klinisk utveckling har minskat, medan behovet inom kommersialisering ökar. Därför har vi initierat en översyn av vår bemanning och vidtagit kostnadsbesparande åtgärder inom delar av verksamheten med lägre aktivitetsnivå.

Med en stark start på året, fortsatt marknadsledarskap i Sverige och en intensiv start på lanseringen i Norge har vi skapat ett stabilt avstamp för nästa fas av vår kommersiella resa. Vår strategi är tydlig – att fokusera våra resurser där de skapar mest värde, i lanseringarna på prioriterade europeiska marknader och samtidigt förbereda för nästa steg i vårt långsiktiga tillväxtmål. Vi står väl positionerade inför den intensiva säsong som nu tar sin början, och jag ser fram emot att tillsammans med vårt dedikerade team fortsätta bygga Moberg Pharma till en ledande aktör inom behandling av nagelsvamp.

Jag vill rikta ett stort tack till vårt team, våra partners och aktieägare som gör denna resa möjlig.

Anna Ljung, VD Moberg Pharma.

<sup>1</sup> Källa: IQVIA MIDAS, Pharmacy Sell-Out data, januari-mars 2025

<sup>2</sup> Terclara® är nu listad i över 95% av apoteksdistributionen i såväl Sverige som Norge



## OM MOBERG PHARMA OCH MOB-015

Moberg Pharmas målsättning är att göra MOB-015 till det ledande behandlingsalternativet för nagelsvamp globalt samt att bygga ett specialisläkemedelsföretag med egen försäljning på valda marknader i Europa och försäljning via partners på övriga marknader. Med MOB-015 som ankare avser bolaget att utöka produktportföljen med ytterligare förvärvade produkter inom närliggande områden.

MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling och den höga svampdödande effekten visad i kliniska fas 3-studier med fler än 800 patienter indikerar att produkten har potential att bli den framtida marknadsledaren. Moberg Pharma har tecknat licensavtal med partners i Skandinavien, Kanada och Israel för MOB-015 och produkten är godkänd i tretton EU-länder. Den globala försäljningspotentialen för MOB-015 uppskattas till 250–500 MUSD årligen.

### MOB-015 (Terclara® i Sverige och Norge)



#### Världsledande svampdödande effekt

- 76 % mykologisk läkning i fas 3
- Första utvärtes läkemedel med terbinafin mot nagelsvamp i Sverige
- Försumbara systemiska nivåer av terbinafin



#### Potential att nå en marknadsledande position globalt

- Partners i Skandinavien, Kanada och Israel
- 250-500 MUSD i uppskattad årlig global försäljningspotential
- Terclara® finns nu på svenska och norska apotek, ytterligare europeisk uttrullning 2026
- Nagelsvamp drabbar 10%, vanligare bland äldre



#### Marknadsledare i Sverige under varumärket Terclara®

- Nationellt godkännande i 13 EU länder varav 7 med OTC status
- Lansering i Sverige och Norge under varumärket Terclara®
- Fas 3-studier genomförda i Europa, n=452, samt Nordamerika, n=365. Primärt behandlingsmål uppnått utan allvarliga biverkningar



#### Patentskydd beviljat till 2032 och ytterligare pågående patentansökningar

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

### VÄSENTLIGT MEDICINSKT BEHOV – MER ÄN 100 MILJONER PATIENTER I EU OCH USA HAR NAGELSVAMP

Trots att var tionde person har nagelsvamp, saknas idag bra behandlingsalternativ. Den mest effektiva behandlingen är terbinafin i tablettform som förknippas med risk för leverskador och interaktion med andra läkemedel. Hudläkare över hela världen är överens om det stora behovet av bättre utvärtes behandlingar utan risk för systemiska biverkningar. 72% av tillfrågade läkare i USA undviker att förskriva terbinafintabletter pga patienternas oro för biverkningar och 62% av de tillfrågade läkarna skulle föredra en produkt med MOB-015s tänkta målprofil framför nuvarande utvärtes behandlingar. Endast 6 - 15% av de tillfrågade läkarna skulle fortsätta förskriva nuvarande utvärtes behandlingar.<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Undersökning bland 89 amerikanska läkare (dermatologer och fotvårdsläkare/podiatrist), LifeSci Physician Survey, April 4, 2017



## RESULTAT FRÅN TVÅ FAS 3-STUDIER VISAR ATT MOB-015 HAR EN UNIK SVAMPDÖDANDE EFFEKT

I december 2019 presenterades resultat från den nordamerikanska studien, den första av de två kliniska studierna i fas 3-programmet för MOB-015, följt av resultaten från den europeiska studien i juni 2020. Den nordamerikanska studien inkluderade 365 patienter, där MOB-015 visade sig överlägsen jämfört med vehikel (icke aktiv jämförelseprodukt). Den europeiska fas 3-studien inkluderade 452 patienter med nagelsvamp, där MOB-015 visade noninferiority jämfört med topikalt ciklopirox. Bägge studierna uppfyllde det primära effektmålet. Mykologisk läkning (svampfri) uppnåddes hos 76% av patienterna (70% av patienterna i den nordamerikanska studien och 84% av patienterna i den europeiska studien), vilket är betydligt högre än vad som har rapporterats för andra utvärtes behandlingar (30–54%).<sup>4</sup> Vidare var den svampdödande effekten snabbverkande, MOB-015 ger 55–78% mykologisk läkning vid 6 månader och 37–46% redan vid 3 månader. Bolaget har även genomfört en nordamerikansk studie med minskad dosering<sup>5</sup> jämfört med den kommersiella produkten med daglig dosering genom hela behandlingsperioden. Bolagets analys konkluderar att den dagliga behandlingsperioden inte levererade tillräckliga mängder terbinafin för att döda svampen innan övergång till veckovis underhållsbehandling.

MOB-015 är den första utvärtes behandlingen som uppnått mykologisk läkning i nivå med terbinafintabletter, som är dagens medicinska standardbehandling vid nagelsvamp. Före de genomförda kliniska fas 3-studierna med MOB-015 framstod det som orealistiskt att en utvärtes behandling skulle nå samma nivå på mykologisk läkning som tablettens 70%. Dessutom, jämfört med vad som rapporterats för terbinafin i tablettform, ger behandling med MOB-015 en koncentration av terbinafin som är tusen gånger högre i nageln, 40 gånger högre i nagelbädden och tusen gånger lägre i plasma - ideala karaktäristika för en effektiv utvärtes behandling utan systemisk exponering.

## MARKNADSGODKÄNNANDE I EU

I mars 2022 lämnade Moberg Pharma in registreringsansökan för MOB-015 i Europa via den decentrala proceduren. Efter ett positivt besked i juni 2023 rekommenderades MOB-015 för nationellt godkännande i 13 europeiska länder för behandling av milda till måttliga svampinfektioner i naglar hos vuxna. Samtliga av dessa nationella godkännanden erhöles under 2023 och 2024.

Följande EU-länder omfattas: Belgien (OTC), Danmark (Rx), Finland (Rx), Frankrike (Rx), Irland (Rx), Italien (OTC), Nederländerna (OTC), Norge (OTC), Spanien (Rx), Sverige (OTC), Tjeckien (Rx), Ungern (OTC) och Österrike (OTC).

## LANSERINGSFRAMGÅNG OCH PÅGÅENDE MARKNADSETABLERING

Från och med februari 2024 finns MOB-015 under varumärket Terclara® tillgängligt på svenska apotek. Redan under första månaden med konsumentmarknadsföring uppnådde produkten en marknadsledande position, vilken har behållits sedan dess. Terclara® utsågs till "Årets bästa lansering 2024" av både Kronans Apotek och Doz Apotek. I februari 2025 offentliggjorde bolaget att lanseringen av Terclara® även inleds i Norge. Denna lansering är ett viktigt steg i bolagets europeiska expansionsstrategi och bygger vidare på framgångarna i Sverige. Denna tidiga lansering i Sverige och Norge möjliggör värdefull insikt i konsumentbeteenden, tillgång till patientfeedback och tillhandahåller användardata som stöder direktförsäljning utan recept eller omvandling till receptfri status i fler länder. Liksom i Sverige sker lanseringen i Norge i samarbete med bolagets partner Allderma, som drivs av de personer som ansvarade för den framgångsrika nordiska lanseringen av Moberg Pharmas första generations nagelsvampsprodukt, Nalox®.

Moberg Pharma har under året 2024 kvalificerat en ny terbinafin-tillverkare med ett godkänt EU Certificate of Suitability (CEP), vilket innebär att tillgången på terbinafin inte längre är en begränsande faktor för bolagets lanseringsplaner. Moberg Pharma siktar på att utöka sitt inflytande över värdekedjan i Europa genom att etablera en starkare direkt närvaro, inklusive ägandet av varumärket. För att genomföra denna strategi för Moberg Pharma diskussioner med potentiella partners i Europa för att identifiera en optimal väg framåt där MOB-015 når patienter och där bolaget tar en aktiv roll i kommersialiseringen, vilket ger bättre marginaler inför den paneuropeiska utrullningen. Vi avser att använda en liknande kommersialiseringmodell som vi tidigare framgångsrikt byggde upp i USA, där Terclara används som ett "stjärnvarumärke" och kompletteras med ytterligare förvärvade produkter. Historiskt har vi varit framgångsrika med att identifiera, förvärva och utveckla mindre varumärken från

<sup>4</sup> Källa: U.S. forskningsinformation för respektive läkemedel

<sup>5</sup> 8 veckors daglig behandling följt av veckovis underhållsbehandling



större företag, vilket skapade stordriftsfördelar och värdefulla varumärken. Genom att bygga vidare på denna erfarenhet siktar Moberg Pharma på att stärka sin marknadsposition och främja långsiktig framgång.

Tre avtal med kommersiella partners är på plats för MOB-015, med Cipher Pharmaceuticals för Kanada, med Allderma i Skandinavien och med Padagis i Israel. Avtalen innebär att partners erhåller exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja MOB-015 i respektive marknad och Moberg Pharma ansvarar för tillverkning och leverans av produkten. Inom ramen för avtalen kan Moberg Pharma erhålla milstolpsintäkter vid framgångsrik utveckling och kommersialisering, i tillägg till royaltyintäkter och ersättning för levererade produkter.

## LÅNGSIKTIGT MÅL FÖR USA KVARSTÅR

USA kvarstår som en prioriterad marknad för Moberg Pharma, bolagets bedömning är dock att ytterligare kliniska data behöver genereras innan bolaget kan ansöka om FDA-godkännande, vilket leder till en fördröjning i förväntad lanseringstidpunkt i USA. Moberg Pharma har den långsiktiga ambitionen att genomföra en ytterligare klinisk studie i USA för att uppnå FDA-godkännande, stärka produktens kliniska evidens och marknadspåståenden globalt samt stödja bolagets pågående patentansökan. I närtid prioriterar Moberg Pharma att investera i de europeiska marknader där MOB-015 redan är godkänd. Vi avser att visa produktens marknadsledande potential genom framgångsrika lanseringar i EU innan en ny studie i USA eller marknadsöppningar utanför Europa i egen regi blir aktuella.

## BEVISAD MODELL FÖR FRAMGÅNG

Moberg Pharma kommersialiserade framgångsrikt bolagets första generations nagelsvampsprodukt – Kerasal Nail® – och byggde en kommersiell verksamhet med årliga intäkter om 440 MSEK och försäljning på mer än 30 000 försäljningsställen, inklusive de stora amerikanska kedjorna CVS, Walgreens och Walmart. 2019 avyttrades den kommersiella verksamheten för 1,4 miljarder SEK. Bolaget siktar nu på att upprepa denna framgång genom att nyttja MOB-015s starka kliniska data, vår beprövade kommersiella modell och en tydlig strategisk plan för att etablera MOB-015 som marknadsledare inom behandling av nagelsvamp.

## BOLAGSHÄNDELSER

I april lade valberedningen fram sitt förslag avseende styrelse för det kommande året. Till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma föreslår valberedningen omval av Nikolaj Sörensen och Jonas Ekblom samt nyval av Isabelle Ducellier, Otto Skolling och Richard Ding. Till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma föreslår valberedningen val av Jonas Ekblom. Detta ligger i linje med de intentioner som kommunicerades av valberedningen förra året, då Kerstin Valinder Strinnholm meddelade sin avsikt att avgå i samband med årsstämman 2025, och valberedningen föreslog Jonas Ekblom som tilltänkt efterträdare för val till styrelseordförande vid samma stämma.

Otto Skolling har över 30 års erfarenhet inom produktutveckling, affärsutveckling och projektledning i farmaceut- och medicinteknikindustrin, med ledande roller på företag som Novozymes, Siemens Life Support Systems och Pharmacia Upjohn. Han har också varit styrelseledamot i flera bolag inklusive Asarina Pharma AB och Nanexa AB. Otto har en masterexamen i kemiteknik från KTH. Otto är idag styrelseordförande i Chordate Medical Holding AB och Pharmor AB, samt styrelseledamot i Lipidor AB, Respinor AB (Publ) och Isles of Wines AB. Han arbetar även med affärsutveckling för Dilafor AB.

Isabelle Ducellier, som är både fransk och svensk medborgare, är född 1969. Hon har över 30 års erfarenhet av att bygga globala varumärken i en mycket internationell miljö. Hon började inom vin och sprit men har sedan 2017 fokuserat på konsumenthälsa. Hon har varit VD för det världsledande probiotikabolaget BioGaia, generalsekreterare för Barncancerfonden och senast VD för Orkla Health, en europeisk nyckelspelare inom VMS (Vitaminer, Mineraler och Kosttillskott), munhälsa och global tillverkare av sårvård och Första Hjälpen. Isabelle har en masterexamen i internationell marknadsföring från EM Lyon, en executive MBA från Insead i Blue Ocean innovation samt en executive MBA från Harvard Business School.

Richard Ding är född 1982 och har mer än 15 års erfarenhet av globala aktieinvesteringar och att maximera aktieägarvärdet. Richard är också en serieentreprenör som har varit med och grundat, förvärvat och utvecklat flera företag inom finans, direkt-till-konsument (DTC) varor och sjukvård. Richard är för närvarande verkställande direktör för How100.ai och Goldenwise Capital Group, samt verkställande direktör för BalanceGenics och The Stretching Institute of America. Richard har en M.Sc. i finansiell matematik från University of British Columbia, Kanada.



# FINANSIELL ÖVERSIKT

## INTÄKTER OCH RESULTAT

### Första kvartalet (januari - mars 2025)

Under kvartalet har Moberg Pharmas partner Allderma påbörjat lanseringen av MOB-015 under varumärket Terclara® i Norge. Försäljningen i kvartalet reflekterar både apotekens orderläggning i Sverige samt initial orderläggning från norska apotek. Konsumentmarknadsföringen i Norge startade i slutet av mars, som inleder högsäsongen under vår och sommar. Nettoomsättning för kvartalet blev 3,8 MEK (0,8). De största kostnadsposterna i kvartalets resultat utgörs av affärsutvecklings- och administrationskostnader om 5,9 MSEK (7,0), försäljningskostnader om 0,9 MSEK (1,1) följt av forsknings- och utvecklingskostnader om 0,6 MSEK (0,9). Resultatet för kvartalet blev -2,8 MSEK (-6,5).

## KASSAFLÖDE

### Första kvartalet (januari - mars 2025)

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var -2,4 MSEK (-7,0) och -8,7 (-3,5) efter förändringar av rörelsekapital. Kassaflödet från investeringar under perioden blev -15,3 MSEK (-17,8) som avser balanserade utgifter för utvecklingskostnader, framför allt kostnader för den nordamerikanska fas 3 studien. Även om toplineresultat rapporterats i december 2024 kvarstår kostnader och aktiviteter för att färdigställa studien inklusive studierapport och studien förväntas att ha kostnader som uppkommer även under andra kvartalet i år. Bolaget kommer även framåt ha utvecklingskostnader när MOB-015 kontinuerligt kommersialiseras i flera marknader och territorier, exempelvis kostnader för ytterligare kliniska studier, produktförbättringar och patentarbete. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -0,4 MSEK (-0,3) och avser leasingskulder. Total förändring i likvida medel under kvartalet blev -24,4 MSEK (-21,9). Likvida medel uppgick till 268,9 MSEK (38,6) vid periodens slut.

## INVESTERINGAR

Investeringar i immateriella tillgångar avser balanserade utgifter för utvecklingsarbeten för MOB-015 om 15,3 MSEK (17,8) under kvartalet.

FoU-utgifter (kostnader och investeringar) (TSEK)	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
FoU kostnader (i rapport över totalresultat)	-574	-921	-302 230
Investeringar i balanserad FoU	-15 285	-17 822	-73 553
Av- och nedskrivningar i FoU kostnader	235	193	300 762
Förändring FoU investeringar (i rapport över finansiell ställning)	-15 050	-17 629	227 209
Totala FoU-utgifter	-15 624	-18 550	-75 021

## SKULDER

Per balansdagen har koncernen inga räntebärande skulder (exklusive leasingskulder).



# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## UPPLYSNING OM ÄGARE

Bolagets största registrerade aktieägare per 2025-03-31:

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
IBKR Financial Services	8 961 324	18,7%
SEB Life International Assurance	2 554 760	5,3%
Östersjöstiftelsen	2 527 380	5,3%
Avanza Pension	2 246 884	4,7%
Pershing Securities Limited	1 200 000	2,5%
Moberg Pharma AB (publ)	1 186 522	2,5%
CBNY-National Financial Services LL	1 042 701	2,2%
Nordnet Pensionsforsäkring AB	1 003 885	2,1%
Swedbank Försäkring	605 588	1,3%
Zachau, Styrbjörn	550 000	1,2%
CBNY-Charles Schwab FBO Customer	540 605	1,1%
Obrink, Anders	429 873	0,9%
UBS AG London Branch, W8IMY	400 000	0,8%
Blom, Fredrik	355 000	0,7%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	352 894	0,7%
SAXO Bank A/S	349 879	0,7%
Handelsbanken Liv Försäkringsaktiebolag	323 352	0,7%
Eriksson, Mats	308 268	0,6%
SEB Sverige Indexnara	302 695	0,6%
Morgan Stanley & Co	255 198	0,5%
<b>SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA</b>	<b>25 496 808</b>	<b>53,3%</b>
Övriga aktieägare	22 383 046	46,7%
<b>TOTALT</b>	<b>47 879 854</b>	<b>100,0%</b>

## AKTIER

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 47 879 854 SEK och totalt antal utestående registrerade aktier uppgick till 47 879 854 stamaktier med ett kvotvärde på 1 SEK. Per kvartalets slut innehar Moberg Pharma 1 186 522 återköpta egna stamaktier.

## AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Antalet utestående instrument per rapportdatumet var 1 688 247 prestationsaktierätter (som kan ge rätt till högst 1 285 794 aktier), vilket ger en maximal potentiell utspädning om 2,6%.

Prestationsaktierätter emitteras och förvaltas, och det faktiska antalet aktier som kan överlätas varierar beroende på uppfyllande av individuella mål samt att bolaget uppfyller sina företagsmål över flera år. För detaljerad information om incitamentsprogrammen, se 2024 års årsredovisning.



## MODERBOLAGET

Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs huvudsakligen i moderbolaget och utgörs av forskning och utveckling, affärsutveckling samt administrativa funktioner. För perioden januari till mars 2025 uppgick rörelseresultatet till -4,1 MSEK (-7,9), medan resultatet efter finansiella poster var -3,2 MSEK (-7,5). Resultatet efter skatt var -2,7 MSEK (-6,5). Likvida medel uppgick till 268,9 MSEK (38,6) vid årets slut.

## ÖVRIG INFORMATION

### ORGANISATION

Per den 31 mars 2024 hade Moberg Pharma 9 anställda varav 78 % var kvinnor. Samtliga var anställda i moderbolaget.

### 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, myndighetsåtgärder, marknadsrisker, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunktorkänslighet, produktion, resultat av kliniska studier, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. Beskrivningen av dessa risker finns i årsredovisningen för 2024 på sidan 30.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom framgångsrik kommersialisering av läkemedel.

Läkemedlet MOB-015 har erhållit nationellt godkännande i 13 europeiska länder, där sista land godkände produkten i maj 2024. Moberg Pharma har aktiva licensavtal med partners i Skandinavien, Kanada och Israel och kommer fortsatt arbeta nära partners med lokala registreringsprocesser och kommersialisering.

Bolaget har inlett lanseringen i Sverige och Norge under varumärket Terclara® och är redan nu marknadsledare i Sverige. Moberg Pharma har under året 2024 kvalificerat en ny terbinafin-tillverkare med ett godkänt EU Certificate of Suitability (CEP), vilket innebär att tillgången på terbinafin inte längre är en begränsande faktor för lanseringsplanerna.

Bolaget siktar på att utöka sitt inflytande över värdekedjan i Europa genom att etablera en starkare direkt närvaro, inklusive ägandet av varumärket. För att genomföra denna strategi för Moberg Pharma diskussioner med potentiella partners i Europa för att identifiera en optimal väg framåt där MOB-015 når patienter och där bolaget tar en aktiv roll i kommersialiseringen inför den paneuropeiska utrullningen.



## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3 869	820	9 811
Kostnad sålda varor	-1 304	-328	-3 496
<b>Bruttovinst</b>	<b>2 565</b>	<b>492</b>	<b>6 315</b>
Försäljningskostnader	-876	-1 108	-7 131
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-5 856	-6 983	-21 841
Forsknings- och utvecklingskostnader	-574	-921	-302 230
Övriga rörelseintäkter	608	624	57
Övriga rörelsekostnader	-	-	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-4 133</b>	<b>-7 896</b>	<b>-324 830</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	997	445	4 584
Räntekostnader och liknande resultatposter	-52	-62	-228
<b>Resultat efter finansiella poster (EBT)</b>	<b>-3 188</b>	<b>-7 513</b>	<b>-320 474</b>
Skatt på periodens resultat	418	1 016	65 363
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-2 770</b>	<b>-6 497</b>	<b>-255 111</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-2 770</b>	<b>-6 497</b>	<b>-255 111</b>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-2 770	-6 497	-255 111
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-2 770	-6 497	-255 111
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,23</b>	<b>-6,74</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning <sup>6</sup></b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,23</b>	<b>-6,74</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-3 732</b>	<b>-7 567</b>	<b>-23 511</b>
Av- och nedskrivningskostnader	-401	-329	-301 319
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-4 133</b>	<b>-7 896</b>	<b>-324 830</b>

<sup>6</sup> I de perioder koncernen redovisar negativt resultat uppkommer ingen utspädningseffekt. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultat per aktie blir lägre.



## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar <sup>7</sup>	321 058	550 042	305 773
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Nyttjanderättstillgångar	4 019	4 613	4 420
Uppskjuten skattefordran	96 201	29 093	95 783
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>421 278</b>	<b>583 748</b>	<b>405 976</b>
Varulager	5 922	6 579	4 295
Kundfordringar och andra fordringar	6 779	3 071	2 530
Likvida medel	268 895	38 631	293 289
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>281 596</b>	<b>48 281</b>	<b>300 114</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>702 874</b>	<b>632 029</b>	<b>706 090</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital Moderbolagets aktieägare	685 477	604 849	686 820
<b>Summa eget kapital</b>	<b>685 477</b>	<b>604 849</b>	<b>686 820</b>
Långfristiga leasingskulder	2 136	3 139	2 548
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 136</b>	<b>3 139</b>	<b>2 548</b>
Kortfristiga leasingskulder	1 616	1 286	1 595
Kortfristiga ej räntebärande skulder	13 645	22 755	15 127
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>15 261</b>	<b>24 041</b>	<b>16 722</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>702 874</b>	<b>632 029</b>	<b>706 090</b>

<sup>7</sup> Avser balanserade utvecklingskostnader, se not 2



## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster	-4 133	-7 896	-324 830
Erhållna och betalda finansiella poster	-49	-25	4 356
Betald skatt	-	-	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Av- och nedskrivningar	401	329	301 319
Kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram <sup>8</sup>	1 427	621	4 715
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-2 354</b>	<b>-6 971</b>	<b>-14 440</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-1 627	536	2 820
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-3 255	-840	-707
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-1 482	3 485	-4 143
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>-8 718</b>	<b>-3 790</b>	<b>-16 470</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-15 285	-17 822	-73 553
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-15 285</b>	<b>-17 822</b>	<b>-73 553</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalda leasingskulder	-391	-312	-1 390
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	-	324 147
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-391</b>	<b>-312</b>	<b>322 757</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-24 394</b>	<b>-21 924</b>	<b>232 734</b>
Likvida medel vid periodens början	293 289	60 555	60 555
Likvida medel vid periodens slut	268 895	38 631	293 289

<sup>8</sup> Observera att omvärdering av uppskattade kostnader för sociala avgifter för aktiebaserade incitamentsprogram redovisas i förändring av rörelseskulder



## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>1 januari – 31 mars 2025</b>				
Ingående balans den 1 januari 2025	46 693	1 233 771	-593 644	686 820
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-2 770	-2 770
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Aktiebaserat incitamentsprogram		1 427		1 427
<b>UTGÅENDE BALANS DEN 31 MARS 2025</b>	<b>46 693</b>	<b>1 235 198</b>	<b>-596 414</b>	<b>685 477</b>

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>1 januari – 31 mars 2024</b>				
Ingående balans den 1 januari 2024	27 961	921 297	-338 553	610 725
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-6 497	-6 497
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Aktiebaserat incitamentsprogram		621		621
<b>UTGÅENDE BALANS DEN 31 MARS 2024</b>	<b>27 961</b>	<b>921 918</b>	<b>-345 030</b>	<b>604 849</b>



## NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3 869	820	9 811
Bruttomarginal %	66%	60%	64%
EBITDA	-3 732	-7 567	-23 511
Rörelseresultat (EBIT)	-4 133	-7 896	-324 830
Resultat efter skatt	-2 770	-6 497	-255 111
Likvida medel	268 895	38 631	293 289
Balansomslutning	702 874	632 029	706 090
Soliditet	98%	96%	97%
Avkastning på eget kapital	0%	-1%	-37%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,06	-0,23	-6,74
Eget kapital per aktie, SEK	14,68	21,63	14,71
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	46 693 322	27 961 478	37 847 729
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	47 979 116	47 610 579	39 133 523
Antal aktier vid periodens slut	46 693 322	27 961 478	46 693 322
Aktiekurs på balansdagen, SEK	7,91	22,60	10,17

## 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.

<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat i procent av nettointäkter
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar
<b>Soliditetsmått</b>	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Periodens resultat dividerat med utgående eget kapital
<b>Resultat per aktie*</b>	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

\*Definieras enligt IFRS



## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3 869	820	9 811
Kostnad sålda varor	-1 304	-328	-3 496
<b>Bruttovinst</b>	<b>2 565</b>	<b>492</b>	<b>6 315</b>
Försäljningskostnader	-876	-1 108	-7 131
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-5 856	-6 983	-21 841
Forsknings- och utvecklingskostnader	-574	-921	-302 230
Övriga rörelseintäkter	608	624	57
Övriga rörelsekostnader	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 133</b>	<b>-7 896</b>	<b>-324 830</b>
Ränteintäkter	997	445	4 584
Räntekostnader	-52	-62	-228
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 188</b>	<b>-7 513</b>	<b>-320 474</b>
Skatt på periodens resultat	418	1 016	65 363
<b>RESULTAT</b>	<b>-2 770</b>	<b>-6 497</b>	<b>-255 111</b>



## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	321 058	550 042	305 773
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Nyttjanderättstillgångar	4 019	4 613	4 420
Finansiella anläggningstillgångar	100	100	100
Uppskjuten skattefordran	96 201	29 093	95 783
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>421 378</b>	<b>583 848</b>	<b>406 076</b>
Varulager	5 922	6 579	4 295
Kundfordringar och andra fordringar	6 779	3 071	2 530
Likvida medel	268 895	38 631	293 289
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>281 596</b>	<b>48 281</b>	<b>300 114</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>702 974</b>	<b>632 129</b>	<b>706 190</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	685 478	604 850	686 821
Långfristiga leasingskulder	2 136	3 139	2 548
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 136</b>	<b>3 139</b>	<b>2 548</b>
Skulder hos koncernföretag	99	99	99
Kortfristiga leasingskulder	1 616	1 286	1 595
Kortfristiga ej räntebärande skulder	13 645	22 755	15 127
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>15 360</b>	<b>24 140</b>	<b>16 821</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>702 974</b>	<b>632 129</b>	<b>706 190</b>



## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Jan-dec 2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster	-4 133	-7 896	-324 830
Erhållna och betalda finansiella poster	-49	-25	4 356
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	401	329	301 319
Kostnader för personaloptionsprogram	1 427	621	4 715
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-2 354</b>	<b>-6 971</b>	<b>-14 440</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-1 627	536	2 820
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-3 255	-840	-707
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-1 482	3 485	-4 143
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>-8 718</b>	<b>-3 505</b>	<b>-16 470</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-15 285	-17 822	-73 553
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-15 285</b>	<b>-17 822</b>	<b>-73 553</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalda leasingskulder	-391	-312	-1 390
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	-	324 147
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-391</b>	<b>-312</b>	<b>322 757</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-24 394</b>	<b>-21 924</b>	<b>232 734</b>
Likvida medel vid periodens början	293 289	60 555	60 555
Likvida medel vid periodens slut	268 895	38 631	293 289



## NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2024, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

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. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året.

MOB-015 fortsätter att utvecklas, produkten har nu marknadsgodkännande i 13 länder och fler godkännanden väntas. Lansering på de europeiska marknaderna förväntas framför allt ske 2026, kopplat till säkring av långsiktig terbinafintillgång och lanseringsförberedelser, lanseringen är påbörjad i Sverige och Norge. Utvecklingen av MOB-015 är inte komplett och avskrivningar av utvecklingsutgifter har därför inte påbörjats.

## NOT 2 SPECIFIKATION AV STÖRRE IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

(TSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Balanserade utgifter för MOB-015	321 058	550 042	305 773
<b>TOTALA BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN</b>	<b>321 058</b>	<b>550 042</b>	<b>305 773</b>

## 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 i sin helhet utgör därför ett rörelsesegment.

## NOT 4 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Inga väsentliga förändringar har skett i natur och omfattning avseende transaktioner med närstående i jämförelse med upplysning i årsredovisningen.

