



## Moberg Pharma AB (Publ) Delårsrapport januari - juni 2014

### STARKT ANDRA KVARTAL

“Efter ett starkt andra kvartal är vi på god väg mot målen att förbättra lönsamheten under 2014”, kommenterar Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

#### HALVÅRET (JAN-JUN 2014)

- Nettoomsättning 105,5 MSEK (83,4)
- EBITDA 14,4 MSEK (-7,3)
- EBITDA för befintlig produktportfölj 22,6 MSEK (8,4)
- Rörelseresultat (EBIT) 10,5 MSEK (-10,3)
- Resultat efter skatt 8,1 MSEK (-7,0)
- Resultat per aktie 0,67 SEK (-0,65)
- Operativt kassaflöde per aktie 0,28 SEK (-0,09)

#### ANDRA KVARTALET (APR-JUN 2014)

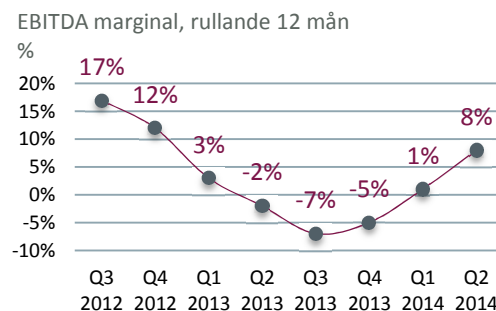
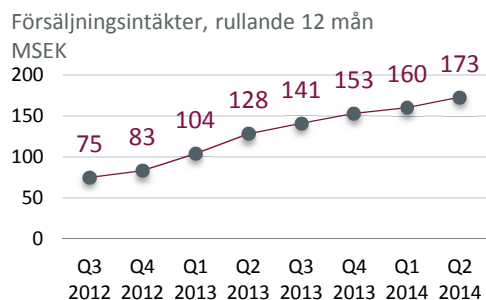
- Nettoomsättning 57,7 MSEK (44,9)
- EBITDA 6,9 MSEK (-5,1)
- EBITDA för befintlig produktportfölj 10,9 MSEK (3,1)
- Rörelseresultat (EBIT) 4,8 MSEK (-6,6)
- Resultat efter skatt 4,1 MSEK (-4,3)
- Resultat per aktie 0,33 SEK (-0,39)
- Operativt kassaflöde per aktie 0,50 SEK (-0,06)

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ANDRA KVARTALET

- Moberg Pharma förvärvar globala rättigheter till topikal formulering för behandling av smärta i munhålan
- Moberg Pharma genomför nyemission om 2,1 miljoner aktier vilket tillför bolaget 60 MSEK före emissionskostnader

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER KVARTALET

- Inga väsentliga händelser



#### TELEFONKONFERENS

VD Peter Wolpert presenterar rapporten vid en telefonkonferens klockan 10.30 idag, den 13 augusti 2014.  
Telefon: 08-506 26 900, ange kod 409017

## VD- KOMMENTAR

Efter ett starkt andra kvartal är vi på god väg mot målen att förbättra lönsamheten under 2014. Stark organisk tillväxt och tillskott från förvärv bidrog till att försäljningen ökade med 28% under andra kvartalet samt förbättrad lönsamhet. Samtliga varumärken bidrog till tillväxten. Bruttomarginalen för verksamheten var utmärkta 78%. En viktig förbättring var att försäljningen i Europa vände till en tillväxt på 10%. EBITDA-marginalen förbättrades till 12% under andra kvartalet. EBITDA-marginalen för vår kommersiella verksamhet (justerad för FoU kostnader och kostnader för affärsutveckling hänförliga till framtida produkter) uppgick till 19% för andra kvartalet och 18% för de senaste 12 månaderna.

### USA fortsatt tillväxtmotor

Kerasal Nail™ var den viktigaste tillväxtmotorn i vår amerikanska verksamhet, med en försäljningstillväxt på 23% under andra kvartalet och en marknadsandel som ökade till 23%<sup>1</sup>. Den starka tillväxten var ett resultat av ökad distribution som uppnåts under det senaste året, samt positiva effekter av ny marknadsföring. Kerasal NeuroCream™ nådde positionen som nummer två<sup>2</sup> inom fotsmärta och har potential att driva fortsatt tillväxt. Efter leveranser till Walgreens i slutet av första kvartalet har NeuroCream™ nu nationell distribution i cirka 20 000 drugstores. Nya förpackningar och/eller marknadsföringskampanjer har utvecklats för flera varumärken, bland annat för de nyligen förvärvade varumärkena Domeboro®, Vanquish® och Fergon®. De nya förpackningarna kommer ut på apotek under de närmaste månaderna. Tillverkningen överförs till en ny leverantör med målet att förbättra bruttomarginalerna för dessa varumärken under 2015.

### Tillväxt inom distributörförsäljning och framsteg i lanseringsförberedelser för Asien

Den negativa trenden i försäljning till distributörer vändes under det andra kvartalet till en tillväxt med 31%. Framgångar i Kanada och förnyad tillväxt i EU var de viktigaste tillväxtfaktorerna. I Kanada inleddes marknadsföringskampanjer för vårt varumärke Emtrix® i april och resulterade i väsentligt högre försäljning än förväntat. Emtrix® blev marknadsledande och uppnådde 25% marknadsandel<sup>3</sup>. I EU har införandet av den nya utökade indikationen för Nalox™ påbörjats vilket ger goda förutsättningar för framtida tillväxt. Registreringsarbetet i Kina och Sydostasien går framåt och vi har redan fått den första ordern för den asiatiska marknaden. Asien har potential att bli en väsentlig intäktskälla för oss från och med 2015.

### Vår kliniska pipeline avancerar

Fas II-studien för MOB-015 fortskrider enligt plan. Efter de utmärkta interimsresultaten förväntar vi oss att kunna redovisa slutresultaten för studien under september. I april förvärvades BUPI för svår smärta i munhålan. Detta utökar vår portfölj med en framtida produkt med stor potential inom en nisch som hittills saknat bra behandling. Vi har avancerat snabbt och lämnat in en ansökan för en fas II-studie som kan inkludera upp till 40 patienter. Målet är att studien skall generera robusta data för nästa steg i utveckling och kommersialisering.

### Uppnår årets mål att förbättra lönsamheten

Under 2014 har förbättrad lönsamhet haft högsta prioritet. Vi uppnår målet genom god tillväxt och riktade kostnadsbesparingar. Starka varumärken och ökad precision i marknadsföringen har möjliggjort fortsatt tillväxt trots lägre andel försäljningskostnader. Administrativa kostnader har minskats. FoU kostnader minskade med 40% under kvartalet, huvudsakligen genom lägre klinisk utvecklingsaktivitet jämfört med föregående år.

### Stärkta finanser ger möjlighet att driva fortsatt tillväxt

Med förbättrad lönsamhet och en starkt balansräkning efter den nyligen genomförda aktieemissionen har vi goda förutsättningar att driva ytterligare tillväxt av försäljning och vinst – genom såväl organisk tillväxt som ytterligare förvärv.

Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

<sup>1</sup> Detaljstförsäljning av produkter mot nagelsvamp, exklusive private label, under 52 veckor till och med 15 juni 2014, SymphonyIRI

<sup>2</sup> Detaljstförsäljning av produkter mot fotsmärta, under 24 veckor till och med 15 juni 2014, SymphonyIRI

<sup>3</sup> CDH-enheter, IMS. Marknadsandel januari – maj av receptfria och receptbelagda läkemedel mot nagelsvamp

## OM MOBERG PHARMA

Moberg Pharma AB (publ) är ett växande svenskt läkemedelsbolag. Bolaget utvecklar, förvärvar och licensierar produkter som kommersialiseras genom en egen försäljningsorganisation i USA och via distributörer i fler än 40 länder. Den interna produktutvecklingen baseras på Moberg Pharmas unika kompetens att genom innovativ läkemedelsformulering utveckla förbättrade produkter baserade på beprövade substanser. Detta tillvägagångssätt minskar tid till marknad, utvecklingskostnad och risk.

### Lanserade produkter

	PRODUKT	INDIKATION	STATUS
	<b>Nalox™ 1)</b> <b>Kerasal Nail™</b>	Nagelskador	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 10 partners på 25 marknader
	<b>Kerasal®</b>	Torra fötter och fotsprickor  Fotsmärta	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 13 partners på 15 marknader
	<b>JointFlex®</b>	Led- och muskelvärk	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 14 partners på 20 marknader
	<b>Domeboro®</b>	Klåda och irriterad hud	Försäljning i egen regi i USA
	<b>Vanquish®</b>	Huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelvärk samt förkylnings- smärta	Försäljning i egen regi i USA
	<b>Fergon®</b>	Järntillskott	Försäljning i egen regi i USA

## Nalox™ / Kerasal Nail™

Kliniskt bevisad för behandling av nagelsvamp. Produkten lanserades i Norden under hösten 2010 och blev snabbt marknadsledande. Internationell lansering pågår via egen försäljningsorganisation i USA och tio partners som har rättigheter för mer än 60 marknader, däribland de stora EU marknaderna, Kanada, Kina och Sydostasien. Nalox™ tillhandahålls receptfritt och säljs under namnen Naloc™ och Emtrix® på vissa marknader samt Kerasal Nail™ i USA<sup>4</sup>. Effekt och säkerhet har dokumenterats i flera kliniska studier med totalt mer än 600 patienter. Nalox™ har en unik snabbverkande behandlingsmekanism och har visat mycket konkurrenskraftiga resultat, bland annat genom att åstadkomma synlig förbättring redan inom 2-4 veckor.

## Kerasal®

Kerasal® är en produktserie för effektiv behandling av vanligt förekommande och svårbehandlade fotproblem. Fotvårdsspecialister rekommenderar Kerasal® för att behandla spruckna hälar, valkar, fotsmärtor samt för att mjuka upp och återfukta torra fötter. Kerasal® innehåller salicylsyra som är ett effektivt medel för att mjuka upp hudens hornlager, och urea (karbamid) som återfuktar huden och hjälper till att behålla fuktigheten i nya cellager. Tillverkningsprocessen är patenterad. Flera kliniska studier har publicerats som visar på Kerasals® effektivitet vad gäller behandling av extremt torr och skadad hud på fötter. Produkten säljs receptfritt på apotek och hos olika detaljister runtom i USA. Serien innehåller även produkter som enbart säljs hos specialister. Under hösten 2013 utökades produktlinjen med Kerasal® NeuroCream, en receptfri smärtstillande fotvårdskräm.

## JointFlex®

JointFlex® är en utvärtas behandling mot led- och muskelsmärta. Produkterna tillverkas med FUSOME™ teknologin, som förbättrar hudens upptagning av de smärtstillande ingredienserna. Produkten ger långsiktig kylande smärtlindring och innehåller naturliga smärtlindrande ingredienser. JointFlex® har utvärderats i en placebokontrollerad klinisk studie vid knäledsförslitning (artros) som visade att patienterna upplevde signifikant och snabb smärtlindring. Studien visade även att majoriteten erhöll långsiktig lindring av smärtan. Produkten är tillgänglig receptfritt i USA genom i huvudsak samma försäljningskanaler som Kerasal®.

## Domeboro®

Domeboro® är ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud till exempel orsakad av växtgifter, insektsbett eller reaktioner mot tvättmedel/kosmetika. Produkten verkar uttorkande och adstrangerande (bidrar till sammandragning av ytliga blodkärl i huden), vilket minskar inflammation. Produkten har funnits på den amerikanska marknaden i över 50 år och har bred distribution på CVS, Walgreens, Rite-Aid och Walmart, samt ett flertal regionala apotekskedjor. Moberg Pharma förvärvade Domeboro® från Bayer Healthcare i december 2013.

## Vanquish®

Vanquish® är ett smärtstillande medel för behandling av huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelsmärta och förkylningssmärta. Vanquish® innehåller de aktiva substanserna paracetamol (kallas acetaminofen i USA), acetylsalicylsyra och koffein. Produkten lanserades 1964 och har nationell distribution på den amerikanska marknaden genom Walgreens och Walmart samt flera mindre apotekskedjor. Vanquish® ingick i produktportföljen som Moberg Pharma förvärvade från Bayer Healthcare i december 2013.

## Fergon®

Fergon® är ett järntillskott som marknadsförs primärt till kvinnor. Produkten säljs huvudsakligen via Rite Aid och via grossister till fristående apotek och detaljhandlare. Fergon® ingick i produktportföljen som Moberg Pharma förvärvade från Bayer Healthcare i december 2013

---

<sup>4</sup> Varumärkena Nalox™ och Naloc™ ägs av bolagets partners och Moberg Pharma har ingen äganderätt till dessa varumärken.

## Utvecklingsprojekt

### MOB-015

En ny utvärtes behandling mot nagelsvamp med både svampdödande, keratolytiska och uppmjukande egenskaper. Bolagets patentsökta formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av en svampdödande substans (terbinafin) transporteras in och genom nagelvävnad. Eftersom MOB-015 appliceras lokalt undviker man de biverkningar som kan ses vid tablettbehandling. Bolaget uppskattar försäljningspotentialen för produkten till 200-300 miljoner dollar. Data från en tidigare fas II-studie har gett viktig information för det fortsatta utvecklingsarbetet och i december 2012 initierades en ny fas II-studie med en förbättrad formulering av MOB-015 för att bekräfta produktkonceptet samt ge underlag inför fas III och diskussioner med potentiella partners. I maj 2013 hade samtliga patienter inkluderats i studien, vilken genomförs med ledande expertis på Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. Patienterna behandlas under tolv månader och följs under ytterligare tre månader med avseende på de effektvariabler som FDA och EMA normalt accepterar för indikationen nagelsvamp. Ger den pågående studien de resultat som vi förväntar oss, är det ett stort framsteg för behandlingen av nagelsvamp. Positiva interimresultat offentliggjordes i december 2013. Efter sex månaders behandling med MOB-015 var 40% av patienterna mykologiskt läkta (svampfria). Resultaten från studien förväntas under andra halvåret 2014.

### Bupivakain sugtablett

En innovativ och patentsökt oral formulering av den kända substansen bupivakain, i form av en sugtablett, för behandling av smärta i munhålan. Den första indikationen kommer vara smärtlindring för patienter som drabbats av oral mukositis till följd av deras cancerbehandling. Lovande kliniska data har visats i flera pilotstudier som stödjer säkerhet och effekt – framför allt att den nya sugtabletten ger signifikant längre och bättre smärtlindring jämfört med tillgänglig behandling med icke opioider för patienter som drabbats av oral mukositis. Moberg Pharma planerar att generera ytterligare effektdata genom en fas II studie. Moberg Pharma har identifierat ytterligare potentiella indikationer - bland annat Sjögren's Syndrom, Burning Mouth Syndrome, endoskopiska ingrepp, oral intubation och på längre sikt även som receptfritt läkemedel mot halsont. Bolaget uppskattar försäljningspotentialen för produkten till 50-100 miljoner dollar, förutsatt framgångsrik kommersialisering inom oral mukositis och ytterligare åtminstone en indikation.

## VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER 2014

### Utökad distribution

#### **Samarbetet med Menarini för Kerasal Nail™ expanderar till Sydostasien**

I februari meddelade bolaget att Menarini Asia-Pacific, en del av Menarini Group – ett av världens 40 största läkemedelsföretag - har beviljats exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Kerasal Nail™ i åtta länder i Sydostasien. Bolagen avser nu att söka godkännande för produkten på den kinesiska marknaden.

Det utvidgade distributionsavtalet bygger på ett befintligt samarbete mellan de två företagen, vilket resulterat i en lyckad lansering av produkten i Italien samt ett tidigare distributionsavtal för Kina. I Asien och Stillahavsområdet är Menarini ett ledande regionalt läkemedelsföretag med över 3 500 anställda på 13 marknader och med en dokumenterat god förmåga att lansera och marknadsföra varumärken inom konsumenthälsoområdet. Utvidgningen omfattar 8 länder i Sydostasien: Singapore, Taiwan, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Hong Kong, Thailand och Vietnam. De aktuella länderna utgör en marknad på mer än 550 miljoner människor i en av de mest snabbväxande regionerna och utgör en betydande långsiktig tillväxtpotential för Moberg Pharma. Moberg Pharma bedömer att Menarini Asia-Pacific, med sin djupa insikt om de lokala marknadsförutsättningarna är en idealisk partner att hantera de utmaningar som finns på de olika marknaderna.

## Produkt och projektutveckling

### Lansering av ny patentsökt formulering av Kerasal Nail™ i USA.

I mars meddelade bolaget att leveranser påbörjats till amerikanska kunder av en ny förbättrad patentsökt formulering av bolagets marknadsledande produkt Kerasal Nail™.

Den nya produkten levereras under befintliga avtal och ersätter successivt den tidigare produkten hos samtliga detaljister, inklusive större apotekskedjor som CVS, Walgreens och Rite-Aid, stormarknader som Walmart och Target och ledande livsmedelskedjor som Safeway och Publix. Kerasal Nail™ finns för närvarande på mer än 30 000 försäljningsställen i USA.

Kerasal Nail™ är marknadsledande i USA med 20% marknadsandel (i slutet av 2013) i kategorin receptfria nagelsvampsprodukter. Den nya formuleringen ger flera fördelar för användaren; förbättrad användarvänlighet, underlättar nagelpenetration och förbättrar produktens stabilitet. Moberg Pharma har ansökt om patentskydd för den nya produkten med förväntat patentskydd till 2034.

### Förvärv av globala rättigheter till en innovativ formulering för behandling av smärta i munhålan

I april 2014 meddelade bolaget att avtal ingåtts med det danska bolaget Oracain II Aps om att förvärva globala rättigheter till en innovativ och patentsökt formulering av den kända substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan. Den första indikationen kommer vara smärtlindring för patienter som drabbats av oral mukosit som en följd av deras cancerbehandling. Oracain är berättigad till ersättning initialt, efter positiva fas II data, samt royalty på framtida försäljning, då bruttovinsten från denna överskrider Moberg Pharmas ackumulerade utvecklingskostnader till lansering.

## Stärkt finansiell ställning

### Riktad nyemission om 60 MSEK för fortsatt expansion

I maj 2014 beslutade styrelsen att, baserat på bemyndigande från årsstämman 2014, emittera 2 068 965 nya aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till en begränsad krets svenska och internationella institutionella kvalificerade investerare till ett pris av 29 SEK per aktie genom en s.k. private placement. Den riktade emissionen inbringade cirka 60 MSEK före emissionskostnader, och likviden från den riktade nyemissionen stärker Moberg Pharmas balansräkning och möjliggör värdeskapande investeringar, inklusive förvärv av ytterligare varumärken/produkter samt förberedelser för utlicensiering och utveckling av produktkandidater i klinisk fas.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser



## KONCERNENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Omsättning

#### Andra kvartalet (april-juni 2014)

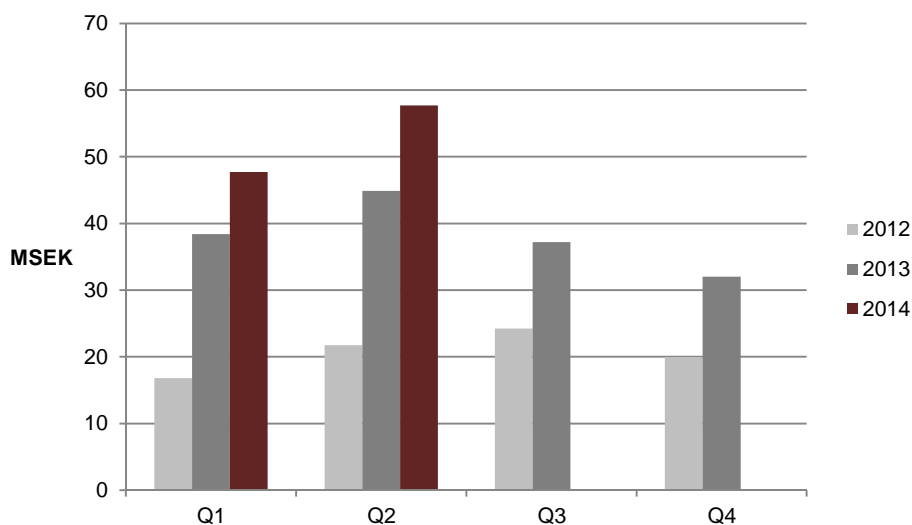
Under andra kvartalet 2014 uppgick nettoomsättningen till 57,7 MSEK (44,9), en ökning med 28% jämfört med andra kvartalet 2013. Utav produktförsäljningen uppgick 35,9 MSEK av Nalox™/Kerasal Nail™, och 7,6 respektive 7,1 MSEK av produkterna Kerasal® och JointFlex®. Övriga produkter bidrog med 7,1 MSEK. Övriga rörelseintäkter utgörs främst av valutakursförändringar.

#### Halvårsperioden (januari-juni 2014)

Under perioden januari till juni 2014 uppgick nettoomsättningen till 105,5 MSEK (83,4), en ökning med 27%. Rensat för milstolpebetalningar ökade nettoomsättningen med 24%. Merparten, 61,7 MSEK (57,2), kom från produktförsäljningen av Nalox™/ Kerasal Nail™. Produktförsäljningsintäkterna för Kerasal® uppgick till 16,7 MSEK, för JointFlex® till 12,9 MSEK och för övriga produkter 12,3 MSEK. Försäljningen i Europa uppgick till 22,6 MSEK, i USA till 78,4 MSEK och i övriga världen till 4,4 MSEK.

<b>Fördelning av rörelsens intäkter (TSEK)</b>	<b>Apr-jun 2014</b>	<b>Apr-jun 2013</b>	<b>Jan-jun 2014</b>	<b>Jan-jun 2013</b>	<b>Helår 2013</b>
Produktförsäljning	57 706	44 935	103 691	83 358	152 576
Milstolpebetalningar	-	-	1 762	-	4 813
<b>Nettoomsättning</b>	<b>57 706</b>	<b>44 935</b>	<b>105 453</b>	<b>83 358</b>	<b>157 389</b>
Övriga rörelseintäkter	161	877	538	1 026	1 068
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>57 867</b>	<b>45 812</b>	<b>105 991</b>	<b>84 384</b>	<b>158 457</b>

#### Intäkter från produktförsäljning per kvartal



<b>Nettoomsättning per kanal (TSEK)</b>	<b>Apr-jun 2014</b>	<b>Apr-jun 2013</b>	<b>Jan-jun 2014</b>	<b>Jan-jun 2013</b>	<b>Helår 2013</b>
Egen försäljning	38 054	29 973	71 974	45 672	94 064
Produktförsäljning till distributörer	19 652	14 962	31 717	37 686	58 512
Milstolpebetalningar	-	-	1 762	-	4 813
<b>SUMMA</b>	<b>57 706</b>	<b>44 935</b>	<b>105 453</b>	<b>83 358</b>	<b>157 389</b>

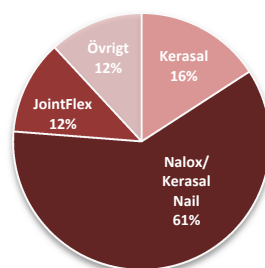
Nettoomsättning per produktgrupp (TSEK)	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Nalox/Kerasal Nail™, produktförsäljning	35 875	32 646	61 702	57 210	93 152
Nalox/Kerasal Nail™, milstolpebetalningar	-	-	1 762	-	4 813
Kerasal®	7 596	7 320	16 723	11 962	26 263
JointFlex®	7 105	4 969	12 933	14 186	32 726
Övriga produkter	7 131	-	12 333	-	435
<b>SUMMA</b>	<b>57 706</b>	<b>44 935</b>	<b>105 453</b>	<b>83 358</b>	<b>157 389</b>

Nettoomsättning per geografisk marknad (TSEK)	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Europa	13 822	12 203	22 621	29 847	43 494
Nord- och Sydamerika	42 829	30 963	78 428	47 086	94 250
Övriga världen	1 055	1 769	4 404	6 425	19 645
<b>SUMMA</b>	<b>57 706</b>	<b>44 935</b>	<b>105 453</b>	<b>83 358</b>	<b>157 389</b>

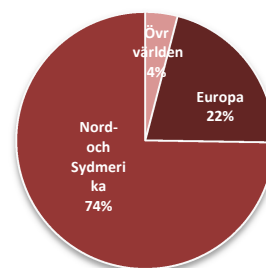
#### Nettoomsättningens fördelning i procent, perioden januari - juni 2014



Kanaler



Produkter



Geografi

## Resultat

### Andra kvartalet (april-juni 2014)

Rörelseresultatet för det andra kvartalet 2014 blev 4,8 MSEK (-6,6). Kostnad för sålda varor uppgick till 12,9 MSEK (8,0 MSEK), vilket ger en bruttomarginal på produktförsäljningen på 78% (82). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor under kvartalet uppgick till 40,1 MSEK (44,4), där huvudparten utgjordes av försäljningskostnader om 27,7 MSEK (27,3).

EBITDA för kvartalet uppgick till 12% (-11%). Renstat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA för befintlig produktportfölj till 19% (7%).

### Halvårsperioden (januari-juni 2014)

Rörelseresultatet för det första halvåret 2014 blev 10,5 MSEK (-10,3). Kostnad för sålda varor uppgick till 22,7 MSEK (21,0 MSEK). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 72,7 MSEK, jämfört med 73,7 MSEK under samma period föregående år.



Resultat efter finansnetto uppgick till 9,6 MSEK, jämfört med -11,8 MSEK för perioden januari till juni 2013. Resultatförbättringen beror framför allt på ökad försäljning, förbättrad bruttomarginal<sup>5</sup>, lägre marknadsföringskostnader i förhållande till intäkterna samt minskade FoU kostnader för framtida produkter. Försäljningsintäkterna ökade med 27% under perioden, medan rörelsens kostnader var samma under första halvåret 2014 som under 2013. Periodens resultat efter skatt blev 8,1 MSEK (-7,0) och totalresultatet blev 13,2 MSEK (-1,9).

EBITDA för första halvåret 2014 uppgick till 14% (-9%). Rensat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA för befintlig produktportfölj till 21% (10%).

<b>EBITDA Sammanställning (TSEK)</b>	<b>Apr-jun 2014</b>	<b>Apr-jun 2013</b>	<b>Jan-jun 2014</b>	<b>Jan-jun 2013</b>	<b>Helår 2013</b>
Nettoomsättning	57 706	44 935	105 453	83 358	157 389
Kostnad sålda varor	-12 918	-7 968	-22 742	-21 013	-39 967
<b>Bruttovinst</b>	<b>44 788</b>	<b>36 967</b>	<b>82 711</b>	<b>62 345</b>	<b>117 422</b>
%	78%	82%	78%	75%	75%
Försäljningskostnader	-26 107	-25 827	-45 880	-38 536	-69 813
Administrationskostnader	-6 149	-6 167	-10 889	-11 019	-21 022
Forsknings- och utvecklingskostnader - befintlig produktportfölj <sup>1)</sup>	-1 754	-2 749	-3 904	-5 393	-10 249
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	161	877	538	1 026	1 068
<b>EBITDA befintlig produktportfölj</b>	<b>10 939</b>	<b>3 101</b>	<b>22 577</b>	<b>8 423</b>	<b>17 406</b>
%	19%	7%	21%	10%	11%
Forsknings- och utvecklingskostnader - framtida produkter <sup>2)</sup>	-2 794	-5 488	-5 217	-11 798	-18 790
Affärsutvecklingskostnader	-1 246	-2 677	-2 926	-3 896	-6 566
<b>EBITDA</b>	<b>6 899</b>	<b>-5 064</b>	<b>14 434</b>	<b>-7 271</b>	<b>-7 950</b>
%	12%	-11%	14%	-9%	-5%
Avskrivningar	-2 066	-1 525	-3 904	-3 038	-6 105
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>4 833</b>	<b>-6 589</b>	<b>10 530</b>	<b>-10 309</b>	<b>-14 055</b>

1) Forsknings- och utvecklingskostnader – befintlig produktportfölj inkluderar F&U kostnader för nya produktvarianter under befintliga varumärken, regulatoriskt arbete och kvalitet.

2) Forsknings- och utvecklingskostnader - framtida produkter inkluderar F&U kostnader för helt nya produktkandidater, t ex MOB-015.

## FINANSIELL STÄLLNING

### Kassaflöde

#### Andra kvartalet (april-juni 2014)

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6,2 MSEK (-0,6) för det andra kvartalet.

#### Halvårsperioden (januari-juni 2014)

Det operativa kassaflödet före ändringar i rörelsekapital förbättrades kraftigt under perioden till 14,2 MSEK (-7,9). Bolaget har en säsongsrelaterad ökning av kapitalbindningen genom marknadsinvesteringar och ökad

<sup>5</sup> | kostnad sålda varor första kvartalet 2013 ingick en förvävsrelaterad engångseffekt om -3,1 MSEK

orderläggning inför högsäsongen. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3,4 MSEK (-1,0 MSEK) för perioden januari till juni 2014. Likvida medel uppgick till 75,6 MSEK (32,5 MSEK) vid periodens slut.

## Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar avser främst förvärvet av rättigheter från Oracain II Aps till en patentsökt formulering av den kända substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan. Den initiala investeringen blev 2,0 MSEK inklusive transaktionskostnader. Utöver initial ersättning är Oracain berättigad till ersättning om 4 MDKK efter positiva fas II data, samt royalty på framtida försäljning, då bruttovinsten från denna överskrider Moberg Pharmas ackumulerade utvecklingskostnader till lansering.

Utöver Oracainförvärvet har bolaget investeringar i immateriella tillgångar i form av balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om 2,3 MSEK (0). Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten har Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsförs direkt i rapport över totalresultatet om 9,5 MSEK (17,2), varav 5,2 MSEK (11,8) var relaterade till framtida produkter.

## Skulder

Räntebärande skulder består av lån till Swedbank om 23,3 MSEK. Lånet har amorterats med 6,6 MSEK (3,3) under perioden.

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Moberg Pharma har inga eventalförpliktelser. Samtliga ställda säkerheter är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2013 och det har inte skett några väsentliga förändringar under perioden i eget kapital i dotterbolaget Moberg Pharma North America LLC.

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

### Aktier

27 maj 2014 beslutade styrelsen att, baserat på bemyndigande från årsstämman 2014, emittera 2 068 965 nya aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till en begränsad krets svenska och internationella institutionella kvalificerade investerare till ett pris av 29 SEK per aktie genom en s.k. private placement. Den riktade emissionen inbringade cirka 60 MSEK före emissionskostnader, och likviden från den riktade nyemissionen stärker Moberg Pharmas balansräkning och möjliggör värdeskapande investeringar, inklusive förvärv av ytterligare varumärken/produkter samt förberedelser för utlicensiering och utveckling av produktkandidater i klinisk fas.

Nyemissionen medförde att antal aktier i Moberg Pharma ökade med 2 068 965 aktier från 11 893 572 aktier till totalt 13 962 537 aktier, och aktiekapitalet ökade med 206 896,50 SEK från 1 189 357,20 SEK till totalt 1 396 253,70 SEK. Nyemissionen innebar en aktieutspädning om cirka 15%.

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 1 396 253,70 SEK (1 081 257,20), totalt antal utestående aktier uppgick till 13 962 537 stamaktier (10 812 572) med ett kvotvärde på 0,10 SEK.

### Optioner

Årsstämman i Moberg Pharma AB beslutade den 13 maj 2014 att genomföra en riktad emission av 236 351 teckningsoptioner (motsvarande 236 351 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2014:1. I personaloptionsprogram 2014:1 tilldelades 196 500 optioner och 39 851 teckningsoptioner reserverades för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner. Villkoren för optionsprogram 2014:1 överensstämmer med villkoren för optionsprogram 2013:1 med följande undantag: optionerna i program 2014:1 tjänas in 2017-06-30, lösenpris 37,64 SEK/option, sista teckningsdag 2018-12-31. Beskrivningen av villkoren för optionsprogram 2013:1 finns i årsredovisningen för 2013 på sidan 60.

Totalt finns 891 130 utestående teckningsoptioner per den 30 juni 2014, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 136 985 stycken, från 13 962 537 aktier till 15 099 522 aktier.

## Upplysning om ägare

Bolagets största aktieägare per 2014-06-30:

<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>% av röster och kapital</b>
Östersjöstiftelsen	2 248 478	16,1
Six Sis Ag, W8imy	890 645	6,4
JPM Chase Na	825 652	5,9
Bure Equity Ab (Publ)	811 151	5,8
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	773 472	5,5
Grandeur Peak	703 780	5,0
Handelsbanken Fonder AB Re Jpmel	612 777	4,4
Wolco Invest AB <sup>6</sup>	600 000	4,3
Tredje AP-Fonden	486 000	3,5
J P Morgan Cleaning Corp, W8	446 410	3,2
Deutsche Bank Ag Ldn-Prime Broker, Age Full Tax	415 029	3,0
Banque Carnegie Luxemburg s.a (funds)	386 494	2,8
Societe Generale	258 621	1,9
State Street Bank & Trust Com,. Boston	222 703	1,6
MI, Pierce, Fenner & Smith Inc	172 414	1,2
Synskadades Stiftelse	172 201	1,2
Mobederm AB	154 215	1,1
Bny Gcm Client Accounts (E) Ilm	130 257	0,9
Lundmark, Anders	130 000	0,9
Kaufmann, Peter	120 800	0,9
<b>SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA</b>	<b>10 561 099</b>	<b>75,6</b>
Övriga aktieägare	3 401 438	24,4
<b>TOTALT</b>	<b>13 962 537</b>	<b>100</b>

## ORGANISATION

Per den 30 juni 2014 hade Moberg Pharma-koncernen 30 anställda, varav 60% kvinnor. 21 personer var anställda i moderbolaget varav 62% 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. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 55,8 MSEK för perioden januari till juni 2014, jämfört med 39,1 MSEK föregående år. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 24,0 MSEK (37,2 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till 17,7 MSEK (-7,9 MSEK). Likvida medel uppgick till 71,2 MSEK (24,1 MSEK) vid periodens slut.

<sup>6</sup> Ägs av bolagets VD Peter Wolpert

## 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 samarbetspartners och distributörer, resultat av kliniska studier, myndighetsåtgärder, produktansvar och försäkring, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunktürkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. Beskrivningen av dessa risker finns i årsredovisningen för 2013 på sidan 35.

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

## FRAMTIDSUTSIKTER

Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom lönsam tillväxt från organisk försäljningstillväxt, förvärv/inlicensiering av nya produkter samt kommersialisering av utvecklingsprojekt. Bolagets finansiella mål är att på 3 års sikt uppnå en rörelsemarginal (EBITDA marginal) om minst 25% under fortsatt god tillväxt.

Under 2014 kommer fokus vara försäljningstillväxt och förbättrat resultat. Väsentliga komponenter är integration av förvärv, att identifiera ytterligare affärsutvecklingsmöjligheter samt att stödja bolagets distributörer och återförsäljare.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	57 706	44 935	105 453	83 358	157 389
Kostnad sålda varor	-12 918	-7 968	-22 742	-21 013	-39 967
<b>Bruttovinst</b>	<b>44 788</b>	<b>36 967</b>	<b>82 711</b>	<b>62 345</b>	<b>117 422</b>
Försäljningskostnader <sup>1)</sup>	-27 717	-27 284	-48 945	-41 446	-75 674
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-7 516	-8 912	-14 319	-15 043	-27 832
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 883	-8 237	-9 455	-17 191	-29 039
Övriga rörelseintäkter	161	877	538	1 026	1 068
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>4 833</b>	<b>-6 589</b>	<b>10 530</b>	<b>-10 309</b>	<b>-14 055</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	909	192	1 042	298	545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 440	-1 144	-2 022	-1 837	-2 665
<b>Resultat efter finansiella poster (EBT)</b>	<b>4 302</b>	<b>-7 541</b>	<b>9 550</b>	<b>-11 848</b>	<b>-16 175</b>
Skatt på periodens resultat	-233	3 285	-1 411	4 841	4 817
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>4 069</b>	<b>-4 256</b>	<b>8 139</b>	<b>-7 007</b>	<b>-11 358</b>
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultat</b>					
Omräkningsdifferenser vid utländska verksamheter	4 161	4 567	5 052	5 080	-725
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>4 161</b>	<b>4 567</b>	<b>5 052</b>	<b>5 080</b>	<b>-725</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>8 230</b>	<b>311</b>	<b>13 191</b>	<b>-1 927</b>	<b>-12 083</b>
Periodens resultat hänf.t. moderf. aktieägare	4 069	-4 256	8 139	-7 007	-11 358
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-	-	-
Totalresultat h.t. moderföretagets aktieägare	8 230	311	13 191	-1 927	-12 083
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-	-	-
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>0,33</b>	<b>-0,39</b>	<b>0,67</b>	<b>-0,65</b>	<b>-1,01</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning<sup>2)</sup></b>	<b>0,33</b>	<b>-0,39</b>	<b>0,67</b>	<b>-0,65</b>	<b>-1,01</b>
<sup>1)</sup> Varav avskrivningar på produkträttigheter	-1 486	-1 457	-2 941	-2 910	-5 861
<b>EBITDA</b>	<b>6 899</b>	<b>-5 064</b>	<b>14 434</b>	<b>-7 271</b>	<b>-7 950</b>
Avskrivningar produkträttigheter	-1 486	-1 457	-2 941	-2 910	-5 861
Avskrivningar övrigt	-580	-68	-963	-128	-244
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>4 833</b>	<b>-6 589</b>	<b>10 530</b>	<b>-10 309</b>	<b>-14 055</b>
<b>EBITDA exklusive förvärvskostnader</b>	<b>6 899</b>	<b>-5 064</b>	<b>14 434</b>	<b>-4 200</b>	<b>-4 879</b>

<sup>2)</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)

<b>(TSEK)</b>	<b>2014-06-30</b>	<b>2013-06-30</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	192 070	157 804	181 820
Materiella anläggningstillgångar	1 011	1 346	1 180
Finansiella anläggningstillgångar	65	65	63
Uppskjuten skattefordran	29 059	27 151	29 327
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>222 205</b>	<b>186 366</b>	<b>212 390</b>
Varulager	9 178	6 391	6 968
Kundfordringar och andra fordringar	51 655	39 854	25 113
Kassa och bank	75 596	32 497	27 138
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>136 429</b>	<b>78 742</b>	<b>59 219</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>358 634</b>	<b>265 108</b>	<b>271 609</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital (hänf. till moderbolagets aktieägare)	271 781	176 691	201 494
Långfristiga räntebärande skulder	10 000	24 445	16 667
Långfristiga ej räntebärande skulder	1 920	15 578	1 860
Kortfristiga räntebärande skulder	13 333	12 222	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	61 600	36 172	38 255
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>358 634</b>	<b>265 108</b>	<b>271 609</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat före finansiella poster	4 834	-6 588	10 531	-10 308	-14 056
Erhållna och betalda finansiella poster	-69	-1 193	-534	-1 082	-1 123
Betald skatt	-	-	3	-	16
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar	2 066	1 525	3 904	3 038	6 105
Kostnader för personaloptionsprogram	138	167	278	466	808
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>6 969</b>	<b>-6 089</b>	<b>14 182</b>	<b>-7 886</b>	<b>-8 250</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-1 356	1 266	-2 210	3 539	2 708
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-19 691	3 906	-24 314	3 973	12 597
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	20 291	303	15 701	-650	-10 205
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>6 213</b>	<b>-614</b>	<b>3 359</b>	<b>-1 024</b>	<b>-3 150</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-2 528	-	-4 310	-	-30 299
Nettoinvesteringar i inventarier	-	-73	-	-160	-201
Nettoinvesteringar i dotterbolag	-	-	-	-16 658	-16 658
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGS-VERKSAMHETEN</b>	<b>-2 528</b>	<b>-73</b>	<b>-4 310</b>	<b>-16 818</b>	<b>-47 158</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-3 334	-3 333	-6 667	-3 333	-10 000
Emission av aktier efter transaktionskostnader	55 937	-	55 937	-	34 049
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGS-VERKSAMHETEN</b>	<b>52 603</b>	<b>-3 333</b>	<b>49 270</b>	<b>-3 333</b>	<b>24 049</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>56 288</b>	<b>-4 020</b>	<b>48 319</b>	<b>-21 175</b>	<b>-26 259</b>
Likvida medel vid periodens början	19 227	36 275	27 138	53 423	53 423
Kursdifferens i likvida medel	81	242	139	249	-26
Likvida medel vid periodens slut	75 596	32 497	75 596	32 497	27 138



## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
<b>1 januari 2014 - 30 juni 2014</b>					
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>1 189</b>	<b>300 569</b>	<b>-3 554</b>	<b>-96 710</b>	<b>201 494</b>
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				8 139	8 139
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			5 052		5 052
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	207	59 793			60 000
Transaktionskostnader nyemission		-3 169			-3 169
Personaloptioner		265			265
<b>UTGÅENDE BALANS 30 JUNI 2014</b>	<b>1 396</b>	<b>357 458</b>	<b>1 498</b>	<b>-88 571</b>	<b>271 781</b>
<b>1 januari 2013 – 30 juni 2013</b>					
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>1 081</b>	<b>265 334</b>	<b>-2 829</b>	<b>-85 352</b>	<b>178 234</b>
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				-7 007	-7 007
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			5 080		5 080
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Personaloptioner		383			383
<b>UTGÅENDE BALANS 30 JUNI 2013</b>	<b>1 081</b>	<b>265 717</b>	<b>2 251</b>	<b>-92 358</b>	<b>176 691</b>
<b>1 januari 2013 – 31 december 2013</b>					
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>1 081</b>	<b>265 334</b>	<b>-2 829</b>	<b>-85 352</b>	<b>178 234</b>
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				-11 358	-11 358
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-725		-725
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	108	36 149			36 257
Transaktionskostnader nyemission		-1 722			-1 722
Personaloptioner		808			808
<b>UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2013</b>	<b>1 189</b>	<b>300 569</b>	<b>-3 554</b>	<b>-96 710</b>	<b>201 494</b>

## NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	57 706	44 935	105 453	83 358	157 389
Bruttomarginal %	78%	82%	78%	75%	75%
Bruttomarginal på produktförsäljning %, exklusive förvärvskostnader och jämförelsestörande poster	78%	82%	78%	78%	77%
EBITDA exklusive förvärvskostnader	6 899	-5 064	14 434	-4 200	-4 879
EBITDA % exklusive förvärvskostnader	12%	neg	14%	neg	neg
EBITDA	6 899	-5 064	14 434	-7 271	-7 950
Rörelseresultat (EBIT)	4 833	-6 589	10 530	-10 309	-14 055
Resultat efter skatt	4 069	-4 256	8 139	-7 007	-11 358
Vinstmarginal %	7%	neg	8%	neg	neg
Balansomslutning	358 634	265 108	358 634	265 108	271 609
Nettofordran	52 263	-4 170	52 263	-4 170	-2 862
Skuldsättningsgrad	9%	21%	9%	21%	15%
Soliditet	76%	67%	76%	67%	74%
Räntabilitet på eget kapital	1%	-2%	3%	-4%	-6%
Resultat per aktie, SEK	0,33	-0,39	0,67	-0,65	-1,01
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	0,50	-0,06	0,28	-0,09	-0,28
Eget kapital per aktie, SEK	19,47	16,34	19,47	16,34	16,94
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	12 280 082	10 812 572	12 087 895	10 812 572	11 265 704
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 420 506	11 287 458	12 228 582	11 259 586	11 735 821
Antal aktier vid periodens slut	13 962 537	10 812 572	13 962 537	10 812 572	11 893 572
Aktiekurs på balansdagen, SEK	29,40	33,00	29,40	33,00	31,60
Börsvärde på balansdagen, MSEK	410	357	410	357	376

### Nyckeltalsdefinitioner

Nettofordran	Likvida medel minus räntebärande skulder
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital
Soliditet	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen
Räntabilitet på eget kapital	Periodens resultat dividerat med eget kapital
Resultat per aktie*	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier
Operativt kassaflöde per aktie*	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

\*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.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	33 269	17 651	55 750	39 099	82 296
Kostnad sålda varor	-8 367	-4 099	-14 310	-9 279	-19 063
<b>Bruttovinst</b>	<b>24 902</b>	<b>13 552</b>	<b>41 440</b>	<b>29 820</b>	<b>63 233</b>
Försäljningskostnader	-2 677	-4 399	-5 076	-10 025	-14 363
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-5 075	-6 302	-9 479	-10 016	-17 407
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 883	-8 237	-9 455	-17 191	-29 039
Övriga rörelseintäkter	161	877	538	1 026	1 068
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12 428</b>	<b>-4 509</b>	<b>17 968</b>	<b>-6 386</b>	<b>3 492</b>
Ränteintäkter	796	215	1 209	343	832
Räntekostnader	-942	-1 146	-1 520	-1 839	-2 673
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>12 282</b>	<b>-5 440</b>	<b>17 657</b>	<b>-7 882</b>	<b>1 651</b>
Skatt på periodens resultat	-2 655	1 234	-3 908	1 753	-685
<b>RESULTAT</b>	<b>9 627</b>	<b>-4 206</b>	<b>13 749</b>	<b>-6 129</b>	<b>966</b>

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	40 854	236	32 509
Materiella anläggningstillgångar	541	729	653
Finansiella anläggningstillgångar	178 107	178 107	178 107
Uppskjuten skattefordran	18 772	23 767	21 787
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>238 274</b>	<b>202 839</b>	<b>233 056</b>
Kundfordringar och andra fordringar	25 891	22 403	11 582
Fordringar till koncernbolag	25 790	3 514	19 024
Kassa och bank	71 208	24 051	22 244
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>122 889</b>	<b>49 968</b>	<b>52 850</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>361 163</b>	<b>252 807</b>	<b>285 906</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	295 796	183 287	225 156
Långfristiga räntebärande skulder	10 000	24 444	16 667
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	16 750	-
Kortfristiga räntebärande skulder	13 333	12 222	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	42 034	16 104	30 750
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>361 163</b>	<b>252 807</b>	<b>285 906</b>

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat före finansiella poster	12 428	-4 509	17 968	-6 386	3 492
Erhållna och betalda finansiella poster	-69	-1 195	-534	-1 072	-836
Betald skatt	-	-	-	-	28
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar	578	62	957	122	244
Kostnader för personaloptionsprogram	19	-8	60	204	443
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>12 956</b>	<b>-5 650</b>	<b>18 451</b>	<b>-7 132</b>	<b>3 371</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar och varulager	-6 028	1 409	-19 955	5 898	626
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	4 638	369	5 508	-5 476	-9 558
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>11 566</b>	<b>-3 872</b>	<b>4 004</b>	<b>-6 710</b>	<b>-5 561</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-2 528	-	-4 310	-	-30 299
Nettoinvesteringar i inventarier	-	-73	-	-86	-125
Nettoinvesteringar i dotterbolag	-	-	-	-16 658	-16 658
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-2 528</b>	<b>-73</b>	<b>-4 310</b>	<b>-16 744</b>	<b>-47 082</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-3 334	-3 333	-6 667	-3 333	-10 000
Emission av aktier efter transaktionskostnader	55 937	-	55 937	-	34 049
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>52 603</b>	<b>-3 333</b>	<b>49 270</b>	<b>-3 333</b>	<b>24 049</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>61 641</b>	<b>-7 278</b>	<b>48 964</b>	<b>-26 787</b>	<b>-28 594</b>
Likvida medel vid periodens början	9 567	31 329	22 244	50 838	50 838
Likvida medel vid periodens slut	71 208	24 051	71 208	24 051	22 244

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2013, 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.

Termen "IFRS" i detta dokument innefattar tillämpningen av såväl IAS och IFRS som tolkningar av dessa standarder vilka publicerats av IASB:s Standards Interpretation Committee (SIC) och International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2013. Ett antal nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar har antagits av EU och ska tillämpas från och med 1 januari 2014. Dessa förändringar har inte haft någon väsentlig effekt på koncernen.

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

## 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.

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Förvärvet av Moberg Pharma North America innefattar tilläggsköpeskillingar som utfaller om nettoomsättningen för det förvärvade bolaget uppnår vissa belopp. Om de uppställda målen uppnås utgår en tilläggsköpeskillning om högst 2,5 MUSD per period, totalt högst 5 MUSD till säljarna av Moberg Pharma North America. Målen för den första tilläggsköpeskillingen har uppnåtts och 2,5 MUSD har utbetalats under första kvartalet 2013.

Inga övriga väsentliga förändringar har skett i relationer och transaktioner med närstående.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

I likhet med 31 dec 2013 motsvarar verkliga värden på finansiella instrument approximativt bokförda värden.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport för januari – september 2014      14 november 2014

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Peter Wolpert, verkställande direktör, tel. 08-522 307 00, [peter.wolpert@mobergpharma.se](mailto:peter.wolpert@mobergpharma.se)  
Peter Östling, ansvarig för investerarrationer, tel. 08- 522 807 32, [peter.ostling@mobergpharma.se](mailto:peter.ostling@mobergpharma.se)

För ytterligare information om Moberg Pharmas verksamhet hänvisas till bolagets hemsida, [www.mobergpharma.se](http://www.mobergpharma.se)

## FÖRSÄKRAN

Denna delårsrapport är inte granskad av bolagets revisorer.

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

Bromma, 13 augusti 2014

Mats Pettersson  
*Styrelseordförande*

Wenche Rolfsen  
*Vice styrelseordförande*

Torbjörn Koivisto  
*Styrelseledamot*

Thomas Thomsen  
*Styrelseledamot*

Geert Cauwenbergh  
*Styrelseledamot*

George Aitken-Davies  
*Styrelseledamot*

Peter Wolpert  
*VD*