



Moberg Pharma AB (Publ) Delårsrapport januari – mars 2015

SNABB TILLVÄXT I FÖRSÄLJNING OCH LÖNSAMHET

“Vi har rivstartat året med ett starkt operativt resultat inom samtliga områden och i synnerhet för vår distributörsförsäljning. Första kvartalet levererade vi en nettoförsäljningstillväxt på 53% och en väsentlig EBITDA förbättring”, kommenterar Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättning 73,1 MSEK (47,4)
- EBITDA 17,4 MSEK (7,5)
- EBITDA för befintlig produktportfölj 25,6 MSEK (11,6)
- Rörelseresultat (EBIT) 14,9 MSEK (5,7)
- Resultat efter skatt 10,9 MSEK (4,1)
- Resultat per aktie 0,75 SEK (0,34)
- Operativt kassaflöde per aktie -0,35 SEK (-0,24)

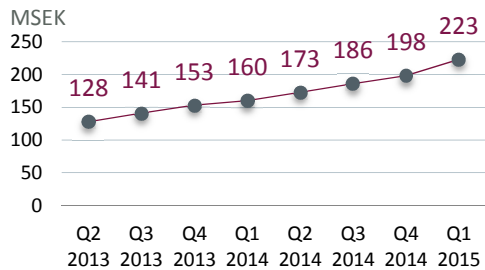
VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

- Moberg Pharma och Menarini Group expanderar samarbete för Emtrix till Ryssland och Ukraina
- Godkännande i Kina och lanseringsaktiviteter har inletts i Malaysia, Singapore och Hong Kong
- Nya produktvarianter av Kerasal Nail lanseras i USA
- Godkänt patent i USA och EU för MOB-015 samt för Kerasal Nail i USA
- Utökad distribution för Domeboro® med lansering på Walmart

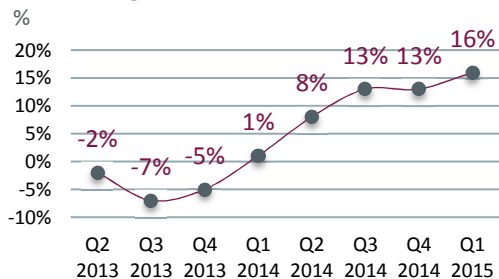
VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Moberg Pharma förvärvade produkträttigheter för Balmex® i USA för 3,9 MUSD från Chattem, ett dotterbolag till Sanofi.

Försäljningsintäkter, rullande 12 mån



EBITDA marginal, rullande 12 mån



TELEFONKONFERENS

VD Peter Wolpert presenterar rapporten vid en telefonkonferens klockan 10.30 på måndag, den 11 maj 2015.
Telefon: 08-566 426 63

VD-KOMMENTAR

Vi har rivstartat året med ett starkt operativt resultat inom samtliga områden och i synnerhet för vår distributörsförsäljning. Första kvartalet levererade vi en nettoförsäljningstillväxt på 53% (27% vid fast växelkurs). EBITDA ökade med 131% jämfört med Q1 föregående år, vilket resulterade i en EBITDA-marginal på 24%. Den starka organiska tillväxten förstärktes ytterligare av gynnsamma valutakursförändringar jämfört med föregående år. Bruttomarginalen var fortsatt stark på 77% (79%). EBITDA för vår kommersiella verksamhet (exklusive FoU samt affärsutvecklingskostnader för kommande produkter) uppgick till 25,6 miljoner kronor (12,2) för första kvartalet 2015, vilket motsvarar 35% i kommersiell EBITDA-marginal.

Försäljningstillväxt i USA förstärktes av gynnsamma valutakursförändringar

Försäljningen i USA ökade med 38% under första kvartalet (7% vid fast växelkurs), med Kerasal Nail® som den viktigaste tillväxtfaktorn och med en marknadsandel i USA som översteg 20%.¹ Lanseringen av två nya produkter – Kerasal Nail Fungal Nail Repair och Kerasal Nail Complete Care – har påbörjats som planerat och produkterna finns nu på hyllan hos återförsäljare som CVS, Walgreens, och nu även Walmart. Vi har också nyligen lyckats att expandera distributionen av Domeboro® till Walmart. Vi genomför förbättringar av vår mediestrategi och ser fram emot att utvärdera utfallet av dessa när vi nu närmar oss högsäsongen för våra största varumärken.

Balmex®, med produkter för blöjexem, förvärvades i april och bidrar direkt till omsättning och resultat och passar utmärkt i vår amerikanska portfölj. Produktförvärv av denna typ ger skalfördelar genom att vi fullt kan utnyttja vår infrastruktur och integrationsmodell. Balmex har lägre bruttomarginal än vår befintliga portfölj, men förväntas ändå bidra till vårt långsiktiga mål: en EBITDA-marginal på 25% under lönsam tillväxt.

Snabb tillväxt för distributörsförsäljning

Distributörsförsäljningen ökade med 102% under första kvartalet, exklusive milstolpebetalningar (85% vid fast växelkurs), där Asien, Europa och Kanada bidrog till försäljningsökningen. Ökad tillväxt i "övriga världen" – där försäljningen tredubblades jämfört med första kvartalet föregående år – var en viktig del i att åstadkomma detta. Asien förväntas bli en viktig drivkraft för vår tillväxt under 2015. Fram till idag har lanseringar påbörjats på tre marknader i regionen: Singapore, Hongkong och Malaysia. Emtrix® har sedan lanseringen i Malaysia för sex månader sedan etablerat en marknadsledande position med en marknadsandel på 45% för helåret 2014. Försäljningen var fortsatt stark under första kvartalet 2015. I Europa har nya marknadsföringskampanjer utformats baserat på den nyligen förstärkta indikationstexten. Under första kvartalet ökade försäljningen till distributörer i Europa med 55%. Ett år efter lansering i Kanada har Emtrix® en marknadsandel som överstiger 50%, vilket bidrog till vår tillväxt. Vi utvärderar också löpande olika möjligheter att expandera vår distribution till nya marknader. Som alltid när man arbetar med distributörer så varierar ordervolymer mellan olika kvartal. Vi noterade lägre volymer under Q4 2014, då vissa orders övergick till Q1 2015 för Emtrix/Nalox såväl som för Jointflex.

Innovationsmotorn – godkända patent stärker portföljen

Vår innovationsmotor uppnådde viktiga milstolpar under första kvartalet genom patentgodkännanden för MOB-015 i USA och Europa, samt för Kerasal Nail i USA. Diskussioner fortsätter med potentiella finansiella och industriella samarbetspartners för MOB-015, inklusive alternativ där Moberg Pharma behåller rättigheterna för viktiga territorier under fas III. För BUPI har patientrekryteringen till den kliniska studien gått långsammare än väntat. Vi förväntar oss resultat från studien under hösten.

Utmärkt position för att driva ytterligare tillväxt och värdeskapande

Vi stärker vår verksamhet genom ett starkt operativt resultat och förvärvet av Balmex, vilket är i linje med vårt långsiktiga finansiella mål om en EBITDA-marginal på 25% under lönsam tillväxt. Vi fortsätter att fokusera på att bli nummer ett inom nagelsvampsbehandling och på att växa organiskt samt genom förvärv.







Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

¹ De amerikanska detaljistkedjornas försäljning av nagelsvampsprodukter, exklusive butikernas egna märken, i så kallade Multioutlet-butiker under de senaste 52 veckorna, fram till 22 mars 2015. Källa: SymphonyIRI

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
	Kerasal Nail® Emtrix® Nalox™	Nagelskador	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 10 partners på 27 marknader
	Kerasal®	Torra fötter och fotsprickor Fotsmärta	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 13 partners på 15 marknader
	Domeboro®	Klåda och irriterad hud	Försäljning i egen regi i USA
	Balmex®	Blöjeksem	Försäljning i egen regi i USA
	JointFlex®	Led- och muskelvärk	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 14 partners på 22 marknader
	Vanquish®	Huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelvärk	Försäljning i egen regi i USA

	Fergon®	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 kontrakterat 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 USA². 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 torra fötter, hälsprickor och fotsmärta. Flera kliniska studier har publicerats som dokumenterar effekten av 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.

Balmex®

Balmex® är ett välkänt varumärke sedan många år med produkter för blöjexsem, framför allt för barn. En produktlinje för hudirritationer hos vuxna lanserades 2013. Produkterna förvärvades från Chattem (Sanofi) i april 2015.

JointFlex®

JointFlex® är en utvärtes behandling mot led- och muskelvärk. Produkten ger långsiktig kylande smärtlindring och innehåller naturliga smärtlindrande ingredienser.

Vanquish®

Vanquish® är ett smärtstillande preparat för behandling av huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelvärk och förkylningssmärta.

Fergon®

Fergon® är ett järntillskott som marknadsförs primärt till kvinnor.

² Varumärkena Nalox™ och Naloc™ ägs av bolagets partners och Moberg Pharma har ingen äganderätt till dessa varumärken.

Utvecklingsprojekt

MOB-015 - Fas II studie avslutad September 2014

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 250-500 miljoner dollar. Data från en tidigare fas II-studie gav viktig information för det fortsatta utvecklingsarbetet och i december 2012 initierades en ny fas II-studie med en förbättrad formulering av MOB-015 tillsammans med ledande expertis på Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. Patienter där 25-75% av en stortånagel var påverkad av nagelsvamp behandlades under tolv månader och följdes under ytterligare tre månader med avseende på de effektvariabler som FDA och EMA normalt accepterar för indikationen nagelsvamp. Positiva resultat från denna studie offentliggjordes i september 2014 och presenterades på American Academy of Dermatology i mars 2015. Det primära behandlingsmålet, mykologisk läkning, uppnåddes hos 13 av de 24 patienterna (54%) av patienterna som genomförde studien. Det sekundära behandlingsmålet, mykologisk läkning och utmärkt klinisk förbättring eller bot, uppnåddes av 7 av 24 patienter (29%). Biopsier (vävnadsprover) bekräftade höga nivåer av terbinafin i nagel och nagelbädd. MOB015 uppvisade också en gynnsam biverkningsprofil. Denna studie inkluderade patienter med mer utbredd nagelsvamp än nyligen publicerade studieresultat för utvärtes nagelsvampspreparat.

BUPI - Bupivakain sugtablett - Fas II studie pågår

En innovativ och patentsökt formulering av den kända substansen bupivakain, i form av en sugtablett, för behandling av smärta i munhålan. Som första indikation har Moberg Pharma valt smärtlindring för patienter som drabbats av oral mukosit 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 mukosit. Moberg Pharma initierade en fas II studie inom oral mukosit under det fjärde kvartalet 2014. Moberg Pharma har också identifierat ytterligare potentiella indikationer - bland annat Sjögrens 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 mukosit och ytterligare åtminstone en indikation.

VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER KVARTALET

Kerasal Nail godkänd i Kina

I januari 2015 erhöll Moberg Pharmas partner, Menarini Asia-Pacific, godkännande för Kerasal Nail i Kina. Lanseringsförberedelser på flera marknader i regionen pågår.

Moberg Pharma och Menarini Group expanderar samarbete till Ryssland och Ukraina

I februari 2015 beviljades Berlin-Chemie AG, en del av Menarini Group, exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Ematrix® i Ryssland och Ukraina.

Godkända patent i USA och Europa

USPTO har godkänt amerikanskt patent nr. 8 952 070, och EPO har utfärdat europeiskt patent nr. 2 672 962 gällande MOB-015, med förväntad giltighetstid till 2032. USPTO har även utfärdat amerikanskt patent nr. 8 987 330 för Kerasal Nail®, med förväntad giltighetstid till 2034.

Lansering av ny Kerasal® produkt i USA

Leveranser till Walgreens påbörjades i februari av Kerasal® Complete Care, en ny fotvårdsprodukt i ett duo-pack med två effektiva behandlingar, som återställer ett friskt utseende hos naglar drabbade av nagelsvamp

och behandlar fotsvamp. Produkten riktar sig till den stora grupp av patienter som har både nagelsvamp och fotsvamp.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Förvärv av receptfria produkter i USA

I april 2015 förvärvades Balmex®, ett väletablerat amerikanskt varumärke med flera receptfria produkter från Chattem, Inc, Sanofis division för receptfria produkter i USA. Försäljningen av de ingående produkterna överstiger 4 miljoner dollar på årsbasis. Köpeskillingen är 3,9 miljoner dollar och finansieras från befintliga medel. Balmex® är ett välkänt varumärke sedan många år med produkter för blöjeksem, framför allt för barn. En produktlinje för hudirritationer hos vuxna lanserades 2013. Försäljningen av Balmex sker via Mobergs etablerade försäljningskanaler i USA, via apotekskedjor som CVS, Walgreens och RiteAid samt på stormarknader som Walmart och leksaksaffärer som Toys R' Us och buybuyBABY.

KONCERNENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

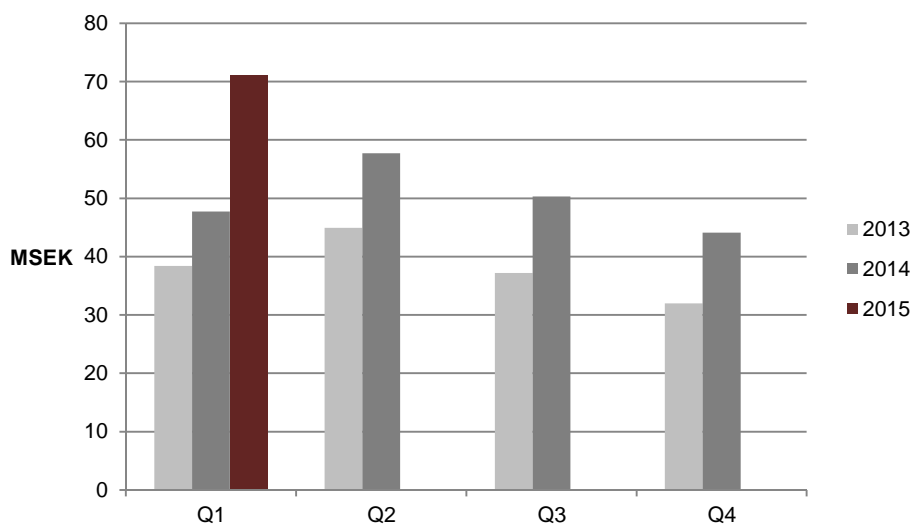
Omsättning

Under första kvartalet 2015 uppgick nettoomsättningen till 73,2 MSEK (47,7), en ökning med 53% jämfört med första kvartalet 2014, ökningen av produktförsäljningen (exklusive milstolpebetalningar) uppgick till 55%. Utav produktförsäljningen uppgick 41,0 MSEK (25,8) av Nalox™/Kerasal Nail®, och 9,1 (9,1) respektive 12,3 (5,8) MSEK av produkterna Kerasal® och JointFlex®. Övriga produkter bidrog med 8,7 MSEK (5,2). Övriga rörelseintäkter utgörs främst av valutakursförändringar på rörelsefordringar.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan eftersom huvuddelen av faktureringen sker i dollar och i euro. Under första kvartalet 2015 bokfördes intäkterna i dollar till en genomsnittlig kurs på 8,34 SEK, att jämföra med 6,46 SEK under första kvartalet 2014. Motsvarande siffror för euro var en genomsnittlig kurs på 9,42 SEK, att jämföra med 8,85 SEK under första kvartalet 2014. Därmed hade valutaeffekter en positiv effekt på omsättningen. Med oförändrade valutakurser hade omsättningen ökat med 27% jämfört med första kvartalet 2014.

Fördelning av rörelsens intäkter (TSEK)	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014
Produktförsäljning	71 064	45 985	198 011
Milstolpebetalningar	2 114	1 762	2 169
Nettoomsättning	73 178	47 747	200 180
Övriga rörelseintäkter	4 977	377	5 791
Summa rörelsens intäkter	78 155	48 124	205 971

Intäkter från produktförsäljning per kvartal

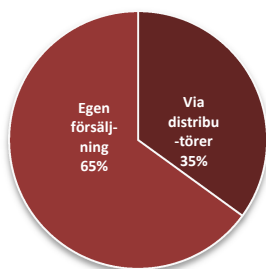


Nettoomsättning per kanal (TSEK)	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014
Egen försäljning	46 749	33 920	138 918
Produktförsäljning till distributörer	24 314	12 065	59 093
Milstolpebetalningar	2 114	1 762	2 169
SUMMA	73 178	47 747	200 180

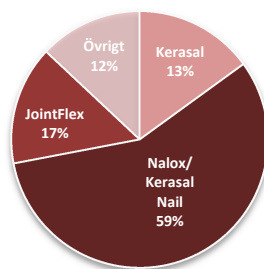
Nettoomsättning per produktgrupp (TSEK)	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014
Nalox/Kerasal Nail™, produktförsäljning	41 026	25 827	112 709
Nalox/Kerasal Nail™, milstolpebetalningar	2 114	1 762	2 169
Kerasal®	9 118	9 127	29 035
JointFlex®	12 348	5 828	30 908
Övriga produkter	8 572	5 202	25 359
SUMMA	73 178	47 747	200 180

Nettoomsättning per geografisk marknad (TSEK)	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014
Europa	13 625	8 799	30 115
Nord- och Sydamerika	49 370	35 599	148 112
Övriga världen	10 183	3 349	21 953
SUMMA	73 178	47 747	200 180

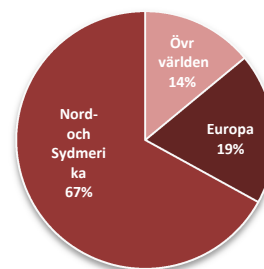
Nettoomsättningens fördelning i procent, perioden januari - mars 2015



Kanaler



Produkter



Geografi

Resultat

Rörelseresultatet för det första kvartalet 2015 blev 14,9 MSEK (5,7). Kostnad för sålda varor uppgick till 16,4 MSEK (9,8), vilket ger en bruttomarginal på produktförsäljningen på 77% (79%). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor under kvartalet uppgick till 46,8 MSEK (32,6), där huvudparten utgjordes av försäljningskostnader om 31,7 MSEK (21,2).

Periodens resultat efter skatt blev 10,9 MSEK (4,0) och totalresultatet blev 30,9 MSEK (5,0). I förbättringen av totalresultatet ingår valutakursomräkningar om 19,9 MSEK till följd av den stärkta amerikanska dollarkursen.

EBITDA för kvartalet uppgick till 24% (16%). Renstat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA för befintlig produktportfölj till 35% (24%).

EBITDA Sammanställning (TSEK)	Jan-mars 2015	Jan-mars 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	73 178	47 747	200 180
Kostnad sålda varor	-16 425	-9 824	-49 064
Bruttovinst	56 753	37 923	151 116
%	78%	79%	75%
Försäljningskostnader	-29 450	-19 773	-85 648
Administrationskostnader	-5 018	-4 740	-20 622
Forsknings- och utvecklingskostnader - befintlig produktportfölj ¹⁾	-1 251	-2 149	-7 251
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	4 523	377	5 791
EBITDA befintlig produktportfölj	25 557	11 638	43 387
%	35%	24%	22%
Forsknings- och utvecklingskostnader - framtida produkter ²⁾	-6 478	-2 423	-12 283
Affärsutvecklingskostnader	-1 708	-1 680	-5 809
EBITDA	17 371	7 535	25 295
%	24%	16%	13%
Avskrivningar	-2 472	-1 838	-8 068
Rörelseresultat (EBIT)	14 899	5 697	17 227

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

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var 17,3 MSEK (7,2). Rörelsefordringarna ökade markant på grund av stor orderingång i slutet av kvartalet, vilket gav en förändring i rörelsekapital om 22,3 MSEK och resulterade i att kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -5,1 MSEK (-2,9) för det första kvartalet.

Investeringar

Under första kvartalet 2015 hade bolaget investeringar i immateriella tillgångar i form av datasystem om 1,4 MSEK (0) samt balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om 0,8 MSEK (1,5). Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapport över totalresultatet om 7,9 MSEK (4,6), varav 6,5 MSEK (2,4) var relaterade till framtida produkter.

Skulder

Räntebärande skulder består av lån till Swedbank om 13,3 MSEK. Lånet har amorterats med 3,3 MSEK (3,3) under perioden.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Moberg Pharma har inga eventalförpliktelser. Samtliga ställda säkerheter är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2014.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Aktier

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 1 396 253,70 SEK (1 189 357,20), totalt antal utestående aktier uppgick till 13 962 537 stamaktier (11 893 572) med ett kvotvärde på 0,10 SEK.

Optioner

Totalt finns 891 130 utestående teckningsoptioner per den 31 mars 2015, 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 2015-03-31:

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	2 192 026	15,7
Handelsbanken Fonder AB RE JPMEL	1 026 414	7,3
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	985 700	7,1
JPM Chase NA	825 652	5,9
Tredje AP-Fonden	600 000	4,3
Wolco Invest AB ³	600 000	4,3
Grandeur Peak International	371 800	2,7
Societe Generale	358 591	2,6
Banque Carnegie Luxemburg s.a (funds)	341 494	2,5
Deutsche Bank AG LDN-Prime Broker, AGE Full tax	263 469	1,9
Grandeur Peak Global, Opportunities	245 880	1,8
Nordnet Pensionsförsäkring AB	234 251	1,7
State Street Bank & Trust Com., Boston	225 000	1,6
State Street Bank & Trust Com., Boston	200 000	1,4
Deutsche Bank AG LND-Prime Broker, Age Full Tax	194 952	1,4
M. Pierce, Fenner & Smith Inc.	172 414	1,2
Synskadades Stiftelse	172 201	1,2
Lundmark Anders	147 000	1,1
Kaufmann, Peter	120 800	0,9
Tolvplus4 AB	116 636	0,8
SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA	9 394 280	67,3
Övriga aktieägare	4 568 257	32,7
TOTALT	13 962 537	100

³ Ägs av bolagets VD Peter Wolpert

ORGANISATION

Per den 31 mars 2015 hade Moberg Pharma-koncernen 29 anställda, varav 69% kvinnor. 20 personer var anställda i moderbolaget varav 65% 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 42,7 MSEK för perioden januari till mars 2015, jämfört med 22,5 MSEK föregående år. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 17,4 MSEK (11,4) och resultat efter finansnetto uppgick till 20,7 MSEK (5,4). Likvida medel uppgick till 40,8 MSEK (9,6) vid periodens slut.

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, konjunkturkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. Beskrivningen av dessa risker finns i årsredovisningen för 2014 på sidan 23.

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, med en långsiktig EBITDA-marginal på minst 25 % från år 2016 och framåt. Bolagets tillväxtstrategi inkluderar organisk försäljningstillväxt, förvärv/inlicensiering av nya produkter samt kommersialisering av utvecklingsprojekt.

Under 2015 kommer fokus vara försäljningstillväxt och förbättrat resultat. Väsentliga komponenter är att identifiera ytterligare affärsutvecklingsmöjligheter, partnerdiskussioner för utvecklingsprogram samt att stödja bolagets distributörer och återförsäljare.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	73 178	47 747	200 180
Kostnad sålda varor	-16 425	-9 824	-49 064
Bruttovinst	56 753	37 923	151 116
Försäljningskostnader ¹⁾	-31 691	-21 228	-93 198
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-6 778	-6 803	-26 552
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 908	-4 572	-19 930
Övriga rörelseintäkter	4 977	377	5 791
Övriga rörelsekostnader	-454	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	14 899	5 697	17 227
Ränteintäkter och liknande resultatposter	17	133	905
Räntekostnader och liknande resultatposter	-231	-582	-1 555
Resultat efter finansiella poster (EBT)	14 685	5 248	16 577
Skatt på periodens resultat	-3 774	-1 178	-4 309
PERIODENS RESULTAT	10 911	4 070	12 268
Poster som kommer att omklassificeras till resultat			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	19 948	891	33 046
Övrigt totalresultat	19 948	891	33 046
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	30 859	4 961	45 314
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	10 911	4 070	12 268
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-
Totalresultat hänförligt t. moderföretagets aktieägare	30 859	4 961	45 314
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning	0,78	0,34	0,96
Resultat per aktie efter utspädning	0,75	0,34	0,95
¹⁾ Varav avskrivningar på produkträttigheter	-2 217	-1 455	-7 198
EBITDA	17 371	7 535	25 295
Avskrivningar produkträttigheter	-2 217	-1 455	-7 198
Avskrivningar övrigt	-255	-383	-870
Rörelseresultat (EBIT)	14 899	5 697	17 227
EBITDA exklusive förvärvskostnader	17 371	7 535	25 295

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	234 128	182 695	216 362
Materiella anläggningstillgångar	931	1 091	934
Finansiella anläggningstillgångar	84	63	76
Uppskjuten skattefordran	21 624	28 183	24 903
Summa anläggningstillgångar	256 767	212 032	242 275
Varulager	18 089	7 892	13 135
Kundfordringar och andra fordringar	77 665	41 874	41 847
Kassa och bank	52 655	19 227	62 463
Summa omsättningstillgångar	148 409	68 993	117 445
SUMMA TILLGÅNGAR	405 176	281 025	359 720
Eget kapital och skulder			
Eget kapital (hänf. till moderbolagets aktieägare)	334 727	206 588	303 749
Långfristiga räntebärande skulder	-	13 333	3 333
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	1 871	-
Kortfristiga räntebärande skulder	13 333	13 333	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	57 116	45 900	39 305
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	405 176	281 025	359 720

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	14 903	5 697	17 231
Erhållna och betalda finansiella poster	-210	-465	-1 350
Betald skatt	-17	3	3
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	2 472	1 838	8 068
Kostnader för personaloptionsprogram	118	140	112
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	17 266	7 213	24 064
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-2 186	-854	-2 529
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-30 482	-4 623	-13 259
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	10 351	-4 590	7 886
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-5 051	-2 854	16 162
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-2 182	-1 782	-7 230
Nettoinvesteringar i inventarier	-58	-	-42
Nettoinvesteringar i dotterbolag	-	-	-17 225
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-2 240	-1 782	-24 497
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-3 333	-3 333	-13 333
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	-	55 937
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-3 333	-3 333	42 604
Förändring i likvida medel	-10 624	-7 969	34 269
Likvida medel vid periodens början	62 463	27 138	27 138
Kursdifferens i likvida medel	816	58	1 056
Likvida medel vid periodens slut	52 655	19 227	62 463

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
1 januari 2015 - 31 mars 2015					
Ingående balans 1 januari 2015	1 396	357 305	29 490	-84 442	303 749
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				10 912	10 912
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			19 948		19 948
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Personaloptioner	-	118			118
UTGÅENDE BALANS 31 MARS 2015	1 396	357 423	49 438	-73 530	334 727
1 januari 2014 – 31 mars 2014					
Ingående balans 1 januari 2014	1 189	300 569	-3 554	-96 710	201 494
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				4 070	4 069
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			891		891
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Personaloptioner		133			133
UTGÅENDE BALANS 31 MARS 2014	1 189	300 702	-2 663	-92 640	206 588
1 januari 2014 – 31 december 2014					
Ingående balans 1 januari 2014	1 189	300 569	-3 554	-96 710	201 494
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				12 268	12 268
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			33 044		33 044
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	207	59 793			60 000
Transaktionskostnader nyemission		-3 169			-3 169
Personaloptioner		112			112
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2014	1 396	357 305	29 490	-84 442	303 749

NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	73 178	47 747	200 180
Bruttomarginal %	78%	79%	75%
Bruttomarginal på produktförsäljning %, exklusive förvärvskostnader och jämförelsestörande poster	77%	79%	75%
EBITDA exklusive förvärvskostnader	17 371	7 535	25 295
EBITDA % exklusive förvärvskostnader	24%	16%	13%
EBITDA	17 371	7 535	25 295
Rörelseresultat (EBIT)	14 899	5 697	17 227
Resultat efter skatt	10 911	4 070	12 268
Vinstmarginal %	15%	9%	6%
Balansomslutning	405 176	281 025	359 720
Nettofordran	39 322	-7 439	45 797
Skuldsättningsgrad	4%	13%	5%
Soliditet	83%	74%	84%
Räntabilitet på eget kapital	3%	2%	4%
Resultat per aktie, SEK	0,75	0,34	0,95
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	-0,36	-0,24	1,27
Eget kapital per aktie, SEK	23,97	17,37	21,75
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	13 962 537	11 893 572	12 719 642
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 545 321	12 034 568	12 859 499
Antal aktier vid periodens slut	13 962 537	11 893 572	13 962 537
Aktiekurs på balansdagen, SEK	49,40	29,40	38,00
Börsvärde på balansdagen, MSEK	690	350	531

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 efter utspädning
Operativt kassaflöde per aktie*	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning
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)	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	42 684	22 481	93 775
Kostnad sålda varor	-9 650	-5 943	-29 322
Bruttovinst	33 034	16 538	64 453
Försäljningskostnader	-3 557	-2 399	-13 293
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-5 609	-4 404	-16 746
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 735	-4 572	-19 930
Övriga rörelseintäkter	4 852	377	5 791
Övriga rörelsekostnader	-454	-	-
Rörelseresultat	20 531	5 540	20 275
Ränteintäkter	373	413	2 122
Räntekostnader	-222	-578	-1 546
Resultat efter finansiella poster	20 682	5 375	20 851
Skatt på periodens resultat	-4 975	-1 253	-4 822
RESULTAT	15 707	4 122	16 029

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	44 619	33 968	42 966
Materiella anläggningstillgångar	466	597	470
Finansiella anläggningstillgångar	178 107	178 107	178 107
Uppskjuten skattefordran	12 884	20 533	17 859
Summa anläggningstillgångar	236 076	233 205	239 402
Varulager	205	-	155
Kundfordringar och andra fordringar	24 215	18 489	20 047
Fordringar till koncernbolag	50 696	26 423	23 914
Kassa och bank	40 765	9 567	56 062
Summa omsättningstillgångar	115 881	54 479	100 178
SUMMA TILLGÅNGAR	351 957	287 684	339 580
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	314 086	229 319	298 283
Långfristiga räntebärande skulder	-	13 333	3 333
Kortfristiga räntebärande skulder	13 333	13 333	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	24 538	31 699	24 631
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	351 957	287 684	339 580

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	20 531	5 540	20 275
Erhållna och betalda finansiella poster	-211	-465	-123
Betald skatt	-	-	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	591	379	1 878
Kostnader för personaloptionsprogram	97	41	267
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	21 008	5 495	22 297
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-50	-	-155
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar och varulager	-30 576	-13 927	-12 394
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-106	870	5 963
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-9 724	-7 562	15 711
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-2 182	-1 782	-7 230
Nettoinvesteringar i inventarier	-58	-	-42
Nettoinvesteringar i dotterbolag	-	-	-17 225
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-2 240	-1 782	-24 497
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-3 333	-3 333	-13 333
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	-	55 937
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGS- VERKSAMHETEN	-3 333	-3 333	42 604
Förändring i likvida medel	-15 297	-12 677	33 818
Likvida medel vid periodens början	56 062	22 244	22 244
Likvida medel vid periodens slut	40 765	9 567	56 062

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2014, 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 2014. Ett antal nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar har antagits av EU och ska tillämpas från och med 1 januari 2015. 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

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

I likhet med 31 dec 2014 motsvarar verkliga värden på finansiella instrument approximativt bokförda värden.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport för januari – juni 2015 11 augusti 2015
Delårsrapport för januari – september 2015 10 november 2015

Årsstämma för Moberg Pharma kommer att hållas den 11 maj kl 17.00 i bolagets lokaler.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Peter Wolpert, verkställande direktör, tel. 08-522 307 00, peter.wolpert@mobergpharma.se
Anna Ljung, CFO, tel. 08-522 307 01, anna.ljung@mobergpharma.se

För ytterligare information om Moberg Pharmas verksamhet hänvisas till bolagets hemsida, www.mobergpharma.se

Denna delårsrapport är inte granskad av bolagets revisorer.

FÖRSÄKRAN

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, 8 maj 2015

Mats Pettersson
Styrelseordförande

Wenche Rolfsen
Vice styrelseordförande

Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot

Thomas Thomsen
Styrelseledamot

Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot

Peter Wolpert
VD