



## Moberg Pharma AB (Publ) Delårsrapport januari – juni 2016

### FÖRVÄRV FÖRDUBBLAR VERKSAMHETEN I USA

“Under andra kvartalet genomförde vi ett större förvärv, uppnådde högst marknadsandel hittills för Kerasal Nail® i USA, samt avancerade MOB-015 genom ansökningar för fas 3 och beviljade patent – viktiga pusselbitar för att säkra framtida tillväxt”, kommenterar Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

#### HALVÅRET (JAN-JUN 2016)\*

- Nettoomsättning 140,7 MSEK (165,3)
- EBITDA 36,8 MSEK (28,5)
- EBITDA för befintlig produktportfölj 43,4 MSEK (41,9)
- Rörelseresultat (EBIT) 31,8 MSEK (23,2)
- Resultat efter skatt 22,3 MSEK (16,4)
- Resultat per aktie 1,56 SEK (1,13)
- Operativt kassaflöde per aktie -0,16 SEK (1,20)

#### ANDRA KVARTALET (APR-JUN 2016)\*

- Nettoomsättning 71,3 MSEK (92,2)
- EBITDA 33,4 MSEK (11,1)
- EBITDA för befintlig produktportfölj 36,4 MSEK (16,3)
- Rörelseresultat (EBIT) 31,2 MSEK (8,3)
- Resultat efter skatt 28,0 MSEK (5,5)
- Resultat per aktie 1,96 SEK (0,38)
- Operativt kassaflöde per aktie 0,09 SEK (1,52)

\*Notera att resultatet inkluderar en reavinst om 41,1 MSEK från försäljningen av Jointflex®, Fergon® och Vanquish®.

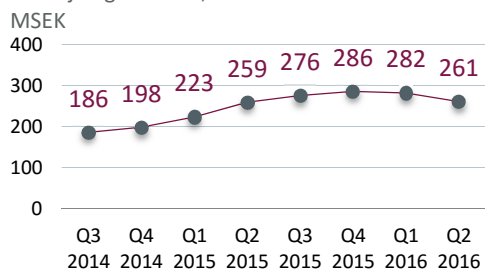
### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ANDRA KVARTALET

- Förvärv av tre varumärken från Prestige Brands i USA för 40 miljoner USD (transaktionen slutfördes 7 juli)
- Utökning av företagets utestående obligationslån med 85 miljoner kronor
- Lansering i Japan påbörjad för vår nagelprodukt
- Patent för MOB-015 beviljade i flertalet territorier, däribland USA, Kanada, EU och Japan
- Inlösta optionsprogram ökade antalet aktier och röster under juni med 71 666 till 14 289 188
- Avyttring av varumärkena Jointflex®, Fergon® och Vanquish® för 10 miljoner USD slutfördes 1 April

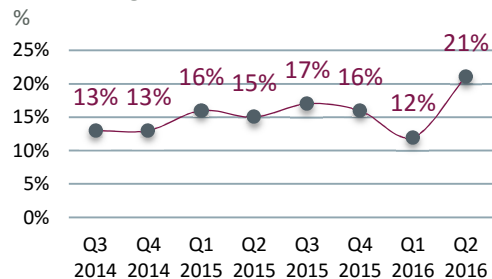
### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Investigational New Drug (IND) ansökan för fas 3 lämnades in till US Food and Drug Administration (FDA) samt motsvarande ansökningar till myndigheterna i Tyskland, Polen och Kanada för MOB-015
- Förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare® slutfördes

Försäljningsintäkter, rullande 12 mån



EBITDA marginal, rullande 12 mån



### TELEFONKONFERENS

VD Peter Wolpert presenterar rapporten vid en telefonkonferens klockan 15.00 idag, den 9 augusti 2016.  
Telefon: 08-566 426 95

## VD-KOMMENTAR

Under Q2 säkrade vi viktiga komponenter för framtida tillväxt. Förvärvet från Prestige Brands slutfördes den 7 juli och förväntas fördubbla försäljningen för vår amerikanska verksamhet. New Skin® stärker vår dermatologiverksamhet och förväntas bidra väsentligt till vår lönsamhet från Q3. Marknadsandelen för Kerasal Nail® i USA ökade till 28% och lanseringar har påbörjats på viktiga marknader som Japan och Taiwan. Fas 3-ansökningar för MOB-015 lämnades in och rekrytering av patienter förväntas starta under Q3.

På grund av avyttring av flera varumärken den 1 april, är siffrorna för andra kvartalet inte direkt jämförbara med samma period 2015. Nettoomsättningen minskade med 23% (-21% i fast valuta och -13% exklusive avyttringen). EBITDA-marginalen, inklusive reavinst från avyttrade varumärken, ökade till 47% för Q2, och med 21% för den senaste tolv månadersperioden, främst som ett resultat av avyttringen av varumärken. Bruttomarginalen var 72% (78%). Den kommersiella EBITDA-marginalen uppgick till 51% för Q2 och 27% för den senaste tolv månadersperioden. EBITDA-marginalen exklusive reavinsten vid avyttringen var -11% i Q2 på grund av stora marknadsinvesteringar i Kerasal Nail®.

### Transformerande förvärv och fas 3-ansökningar inlämnade för MOB-015

Den 7 juli slutfördes förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare® från Prestige Brands. Transaktionen är i linje med vårt strategiska fokus och förväntas fördubbla omsättningen för vår amerikanska verksamhet samt bidra med cirka 5 MUSD till EBITDA för de kommande tolv månaderna. Förvärvet förväntas omedelbart bidra till vår försäljning och lönsamhet. Då det finansierades genom en obligationsemission, bidrar det också till vinst per aktie.

Nyligen lämnade vi in fas 3-ansökningar för MOB-015 i USA, Kanada, Tyskland och Polen. Vi förväntar oss att börja rekryteringen av totalt cirka 675 patienter under Q3 2016. MOB-015 och BUPI, våra två projekt i sen fas, har båda potential att driva tillväxt under de kommande åren genom en kombination av licensaffärer och som huvudprodukter för egen försäljning på utvalda marknader.

### Direktförsäljningen – rekordstor marknadsandel i USA, minskad försäljning pga avslutade produkter

Direktförsäljningen, exklusive avyttrade varumärken, minskade med 7% under Q2 (-5% i fast valuta). Minskningen är ett resultat av att vi avslutade vissa produktvarianter förra året, samt en minskning för Kerasal Ointment. Samtliga övriga produkter visade tillväxt. Våra marknadsinvesteringar i Kerasal Nail i under Q2 resulterade i en rekordstor marknadsandel i USA, men påverkade lönsamheten negativt på kort sikt. De senaste tolv veckorna ökade marknadsandelen med 5 procentenheter till 28%<sup>1</sup>, jämfört med samma period 2015. Försäljningen av Kerasal Nail till konsument ökade med på 25%<sup>1</sup>, vilket var den främsta drivkraften för att produktkategorin återigen visade tillväxt (+2%). Observera att det är cirka en månads eftersläpning innan ökad konsumentförsäljning ger effekt på nettoomsättningen. Eftersom marknadsföringsinsatserna är säsongsbetonade och toppar under Q2, förväntar vi oss positiva effekter för försäljning och lönsamhet under Q3 2016. Avyttringen av Jointflex®, Fergon® and Vanquish® för 10 MUSD, gav en reavinst på 41 MSEK. Nyligen påbörjade vi en lansering av Emtrix® i Storbritannien, som blir vår andra marknad för direktförsäljning.

### Fortsatt expansion i Asien

Distributörförsäljningen, exklusive avyttrade varumärken, minskade med 27% (-26% i fast valuta). Huvuddelen av minskningen härrör från minskad försäljning i Europa (-43%). På grund av ökad konkurrens förväntar vi oss att försäljningen i Europa kommer att ligga på en lägre nivå framöver. Försäljningen i övriga världen, exklusive avyttrade varumärken, minskade med 6% under Q2 som ett resultat av volymrabatter. I Asien har totalvolymerna vuxit med 20% under första halvåret 2016 och Emtrix®/Kerasal Nail® nådde marknadsledande positioner i de flesta länder där produkterna har lanserats. Testlanseringar har påbörjats i Japan och fortsätter i Kina. Vi förväntar oss att Asien kommer att bidra till långsiktig tillväxt.

### Fokus på värdeskapande

Jag är mycket nöjd med förvärvet, ökade marknadsandelar för Kerasal Nail® och framstegen för MOB-015. MOB-015 kan ge oss en plattform för att bli den globala marknadsledaren inom nagelsvamp. Vi är på rätt väg för att uppnå våra långsiktiga mål samt att driva tillväxt såväl organiskt som genom förvärv.

Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

<sup>1</sup>Försäljning till slutkonsument i USA för nagelsvampsprodukter, exklusive butikernas egna varumärken, i så kallade Multioutlet-butiker (varuhus/gallerior) under de senaste 12 veckorna fram till 15 juni 2016 enligt en rapport från 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
	<b>Kerasal Nail®</b> <b>Emtrix®</b> <b>Nalox™</b>	Nagelskador	Försäljning i USA och UK samt via distributörer på ca 40 marknader
	<b>Kerasal®</b>	Torra fötter och fotsprickor	Försäljning i USA och via distributörer på vissa andra marknader
	<b>Domeboro®</b>	Klåda och irriterad hud	Försäljning i USA
	<b>Balmex®</b>	Blöjeksem	Försäljning i USA
	<b>New Skin®</b>	Antiseptic liquid	Försäljning i USA
	<b>PediaCare®</b>	Pediatric Cough Cold	Försäljning i USA
	<b>Fiber Choice®</b>	Prebiotic Fiber Supplements	Försäljning i USA

## Nalox™ / Kerasal Nail®

Kliniskt bevisad effekt vid behandling av nagelsvamp. Produkten lanserades i Norden under hösten 2010 och blev snabbt marknadsledande. Försäljning sker 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 USA<sup>2</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 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 minskar inflammation.

## Balmex®

Balmex® är ett välkänt varumärke med produkter för blöjeksem, framför allt för barn.

## New Skin®

New Skin® är det ledande varumärket för flytande förband. Det torkar snabbt och bildar en genomskinlig skyddande yta med ett antiseptiskt medel som dödar bakterier. Produkterna förvärvades från Prestige Brands i juli 2016.

## PediaCare®

PediaCare® är ett av USAs mest välkända varumärken för medicin mot förkylning och hosta hos barn, och det är ett sedan länge väletablerat namn inom barnmedicin samt känt för att vara effektivt. Produkterna förvärvades från Prestige Brands i juli 2016.

## Fiber Choice®

Fiber Choice® är ett naturligt fibertillskott för förbättrad matsmältning och allmänt välbefinnande. Produkterna förvärvades från Prestige Brands i juli 2016.

---

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

## Utvecklingsprojekt

### MOB-015 – Fas 3 ansökningar inskickade

En ny utvärtes behandling mot nagelsvamp med svampdödande, keratolytiska och uppmjukande egenskaper. Bolagets patentsökta formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av en beprövad svampdödande substans (terbinafin) transporteras in i och genom nagel. Eftersom MOB-015 appliceras lokalt undviker man biverkningar förknippade med tablettbehandling. Bolaget uppskattar försäljningspotentialen för produkten till 250-500 miljoner dollar årligen. Positiva resultat från en fas 2-studie presenterades på American Academy of Dermatology i mars 2015. Det primära behandlingsmålet, mykologisk läkning, uppnåddes hos 54% av patienterna som slutförde behandlingen. MOB-015 medförde också god tillväxt av frisk nagel och uppvisade en gynnsam biverkningsprofil. Biopsier bekräftade höga nivåer av terbinafin i nagel och nagelbädd. Denna studie inkluderade patienter med mer utbredd nagelsvamp än i nyligen publicerade studier för konkurrerande utvärtes nagelsvampspreparat. Moberg Pharma slöt under det fjärde kvartalet 2015 ett utvecklingsavtal med bolagets tillverkningspartner Colep Healthcare Division. Ansökningar för att starta kliniska fas 3-studier har inlämnats till berörda myndigheter i Europa och Nordamerika.

### BUPI - Bupivakain sugtablett – Fas 3 förberedelser pågår

En innovativ patentsökt formulering med den beprövade 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 mukositis till följd av cancerbehandling. Flera tidigare pilotstudier visade lovande kliniska data avseende säkerhet och effekt. I januari 2016 rapporterade Moberg Pharma positiva resultat från en fas 2-studie där BUPI utvärderades för cancerpatienter med oral mukositis. Det primära behandlingsmålet uppnåddes - patienter som erhöll BUPI i tillägg till konventionell smärtbehandling hade 31% lägre smärtnivå överlag och 50% lägre smärtnivå i munnen. Moberg Pharma uppskattar försäljningspotentialen för produkten till 50-100 miljoner dollar, förutsatt framgångsrik kommersialisering inom oral mukositis och ytterligare åtminstone en indikation. Utöver oral mukositis har ytterligare potentiella indikationer identifierats. Moberg Pharma slöt under det första kvartalet 2016 ett utvecklingsavtal med Cadila Pharmaceuticals och förberedelser för kliniska fas 3-studier pågår.

## VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER HALVÅRET

### Produkt och projektutveckling

#### **Nagelprodukten lanserad i Japan**

Under andra kvartalet inledde Moberg Pharmas partner, Menarini Asia-Pacific, lanseringen av Emtrix® i Japan med positiv första respons från kunder.

#### **Positiva fas 2-resultat för BUPI**

I januari 2016 meddelade bolaget positiva top-line resultat från en fas 2-studie med BUPI för smärtlindring vid oral mukositis hos patienter med cancer i huvud- och halsregionen. BUPI åstadkom en statistiskt signifikant minskning av smärta i munhålan. 32 patienter slutförde fas 2-studien där effekten av BUPI jämfördes med standardbehandling för smärtlindring i munhålan. Den öppna kliniska studien utfördes på två sjukhus i Danmark. Den primära effektvariabeln var smärta i mun eller svalg 60 min efter intag av BUPI jämfört med medelvärdet av smärta under dagen för kontrollgruppen. Gruppen som fick BUPI hade 31 % lägre smärtnivå (VAS 35,14 för BUPI resp. 50,94 i kontrollgruppen,  $p=0,0032$ ). Båda grupperna hade tillgång till gängse smärtbehandling under studien. Kontrollgruppen hade även tillgång till annat lokalt verkande bedövningsmedel för munhålan i form av en lidokaingel. Skillnaden i munnen (svalget exkluderat) var än mer påtaglig, där BUPI reducerade smärtan med 50 % jämfört med standardbehandling (VAS 17,93 resp. 36,10,  $p=0,0002$ ). Inga allvarliga biverkningar rapporterades i gruppen som fick BUPI. Efter positiva fas 2-resultat har styrelsen godkänt en riskminimerande strategi för att fortsätta utvecklingen genom fas 3. Utvecklingsprogrammet inkluderar en fas 3-studie som kommer att genomföras i Europa och delfinansieras av anslag från Eurostars. En andra fas 3-studie kommer att genomföras i Indien och finansieras i sin helhet av Mobergs partner Cadila Pharmaceuticals.

#### **Beviljande av flera patent för MOB-015**

Beviljanden av patent samt meddelande om kommande beviljande har nyligen erhållits för flera marknader. De patent som beviljas förväntas vara i kraft till år 2032. De beviljade patenterna omfattar nya topikala formuleringar av allylaminer (inklusive terbinafin), samt behandlingsmetoder för nagelsvamp med de nya formuleringarna. Formuleringarna möjliggör förbättrad penetration av terbinafin in i och genom nageln. Sedan februari 2015 har Moberg fått motsvarande patent beviljade i USA, Kanada, EU, Japan, Mexiko, Singapore och Sydafrika. Meddelande om kommande patentbeviljande har utfärdats i Australien, Israel och Ryssland. Aktiva ansökningar pågår i flera andra områden, bland annat Brasilien, Kina, Hongkong, Indonesien, Indien och Sydkorea.

### Förvärv och avyttringar

#### **Förvärv av tre varumärken från Prestige Brands i USA**

I juni 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget har ingått ett avtal med Prestige Brands, Inc. för att förvärva New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®, tre väletablerade receptfria varumärken i USA. Köpeskillingen är 40 miljoner dollar och Moberg Pharma förväntar sig att de förvärvade varumärkena kommer att bidra till bolagets EBITDA med cirka 5 miljoner dollar för de efterföljande 12 månaderna efter slutförande av transaktionen. Förvärvet finansierades genom tillgängliga likvida medel och en utökning av Mobergs utestående obligationslån. De förvärvade varumärkena kommer att säljas genom Mobergs etablerade försäljningskanaler i USA, via apotekskedjor som CVS, Walgreens och Rite Aid samt på stormarknader som Walmart och Target.

New Skin® står för huvuddelen av lönsamheten i den förvärvade portföljen och passar väl in i Mobergs strategiska fokus på hudområdet. New Skin är det ledande receptfria varumärket i USA för flytande förband. Produkten är bakteriedödande, torkar snabbt och bildar en klar skyddande yta.

Utöver New Skin® innehåller den förvärvade portföljen ytterligare två väletablerade varumärken, Fiber Choice® och PediaCare®. Fiber Choice® har ett brett sortiment av fibertillskott för förbättrad matsmältning. PediaCare® är ett starkt varumärke med fokus på produkter för barn, inom framför allt förkylning och smärta.

Baserat på Moberg Pharmas kostnadsstruktur och redovisningsprinciper motsvarar förvärvspriset cirka 8 gånger förväntad EBITDA för de förvärvade varumärkena för de följande 12 månaderna efter förvärvet.

#### **Avyttring av tre varumärken för 10 miljoner USD**

I mars 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget har ingått ett avtal med Strides Pharma Inc för att avyttra varumärkena Jointflex, Fergon och Vanquish för en total köpeskillning om 10 miljoner USD plus lagervärdet om 0,4 MUSD. Avyttringen möjliggör ytterligare fokus för Moberg Pharma på dess kärnverksamhet. De tre avyttrade varumärkena omsatte totalt 6,1 miljoner USD år 2015 och följde med i tidigare förvärv av strategiska tillgångar.

#### Finansiella händelser och bolagshändelser

##### **Emittering av obligationslån om 385 miljoner kronor på den nordiska obligationsmarknaden**

I januari 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget har beslutat att emittera ett femårigt icke säkerställt obligationslån (ISIN: SE0007953989) om 300 miljoner kronor med förfall den 29 januari 2021. Obligationslånet löper med en rörlig ränta om Stibor 3m + 6.00% och blev noterat på Nasdaq Stockholm i februari 2016. I juli utökade bolaget det utestående obligationslånet med 85 miljoner kronor (obligationen emitterades till 100,50% av det nominella värdet) och därmed uppgår företagets totala utestående obligationslån till 385 miljoner kronor inom ett rambelopp om 600 miljoner kronor.

##### **Ökat antal aktier**

Antalet aktier och röster har under juni 2016 ökat med 71 666 till 14 289 188. Förändringen beror på att teckningsoptioner i Moberg Pharma har utnyttjats inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram.

##### **Ny styrelseordförande**

Då Mats Pettersson efter sex år som styrelsens ordförande har valt att avböja omval som ledamot och ordförande beslutade årsstämman att utse styrelseledamoten Thomas Eklund som ordförande i styrelsen. Stämman, styrelsen och VD tackade Mats för hans utmärkta insatser för Moberg Pharma.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

##### **Moberg Pharma slutförde förvärvet av tre varumärken från Prestige Brands, Inc**

I juli 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget har slutfört förvärvet av varumärkena New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare® för en total köpeskillning om 40 miljoner dollar.

##### **Moberg Pharma har ansökt om att starta fas 3-studier för MOB-015**

I juli 2016 lämnades en Investigational New Drug (IND) ansökan in till US Food and Drug Administration (FDA) US Food and Drug Administration (FDA) för MOB-015 för behandling av nagelsvamp. Dessutom har bolaget lämnat ansökningar till myndigheterna i Tyskland, Polen och Kanada. Ansökningarna avser två randomiserade och kontrollerade multicenter fas 3-studier. Totalt kommer cirka 675 patienter utvärderas under 52 veckor och det primära effektmåttet är andelen patienter som uppnådde fullständig läkning av den utvalda stortånageln. Företaget räknar med att börja rekrytera patienter under det tredje kvartalet i år.

## KONCERNENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Omsättning

#### Andra kvartalet (april-juni 2016)

Under andra kvartalet 2016 uppgick nettoomsättningen till 71,3 MSEK (92,2), en minskning med 23% jämfört med andra kvartalet 2015. Justerat för produkter avyttrade 1 april (JointFlex®, Vanquish® och Fergon®) var minskningen 13%. Utav produktförsäljningen bestod 49,0 MSEK (60,6) av Nalox™/Kerasal Nail®, och övriga produkter bidrog med 22,3 (21,1) MSEK. Produkten Balmex® förvärvades den 27 april 2015 och Balmex försäljning ingår i resultaträkningen från det datumet. Övriga rörelseintäkter utgörs huvudsakligen av en reavinst i samband med försäljningen av varumärkena JointFlex®, Fergon®, Vanquish® om 41,1 MSEK (reavinsten blev högre än den preliminära reavinst som angavs i det initiala pressmeddelandet) men även av mindre valutakursförändringar på rörelsefordringar samt forskningsanslag från Eurostars om 1,0 MSEK.

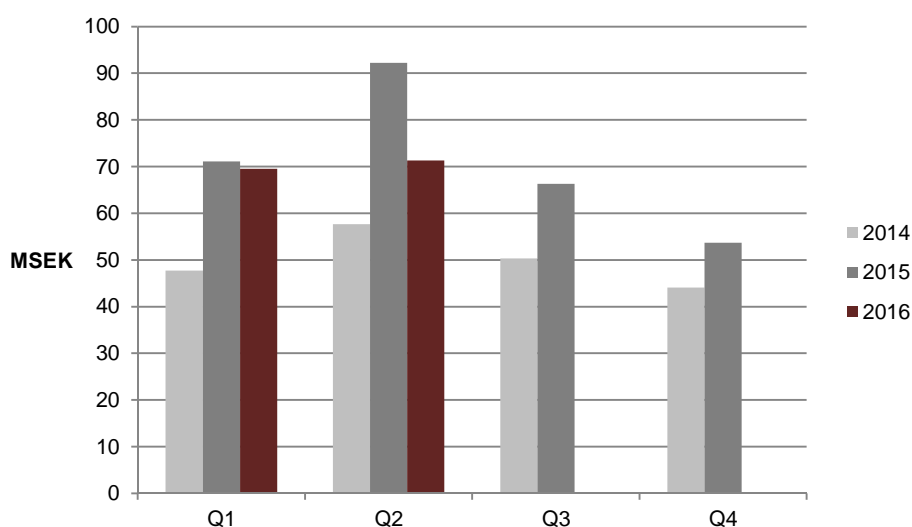
Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan eftersom huvuddelen av faktureringen sker i dollar och i euro. Under andra kvartalet 2016 bokfördes intäkterna i dollar till en genomsnittlig kurs på 8,21 SEK, att jämföra med 8,37 SEK under andra kvartalet 2015. Motsvarande siffror för euro var en genomsnittlig kurs på 9,27 SEK, att jämföra med 9,34 SEK under andra kvartalet 2015. Därmed hade valutaeffekter en negativ effekt på omsättningen. Med oförändrade valutakurser hade omsättningen minskat med 21% jämfört med andra kvartalet 2015.

#### Halvårsperioden (januari-juni 2016)

Under perioden januari till juni 2016 uppgick nettoomsättningen till 140,7 MSEK (165,3), en minskning med 15%. Merparten, 81,1 MSEK (101,6), kom från produktförsäljningen av Nalox™/ Kerasal Nail®. Produktförsäljningsintäkterna produkterna som avyttrats i april 2016 uppgick till 16,3 MSEK (26,3) och för övriga produkter 43,3 MSEK (35,1). Försäljningen i Europa uppgick till 12,2 MSEK (25,9), i Amerika till 104,8 MSEK (117,2) och i övriga världen till 23,8 MSEK (22,2).

Fördelning av rörelsens intäkter (TSEK)	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Produktförsäljning	71 294	91 918	140 746	162 982	282 983
Milstolpebetalningar	-	232	-	2 346	2 583
<b>Nettoomsättning</b>	<b>71 294</b>	<b>92 150</b>	<b>140 746</b>	<b>165 328</b>	<b>285 566</b>
Övriga rörelseintäkter	42 280	227	42 280	5 204	6 709
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>113 574</b>	<b>92 377</b>	<b>183 026</b>	<b>170 532</b>	<b>292 275</b>

#### Intäkter från produktförsäljning per kvartal

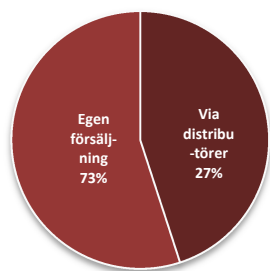




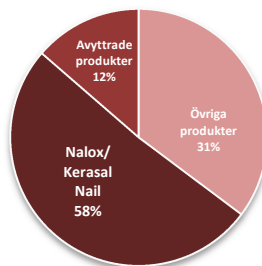
Nettoomsättning per kanal (TSEK)	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Egen försäljning	53 774	67 060	102 540	113 809	206 602
Produktförsäljning till distributörer	17 520	24 858	38 206	49 173	76 381
Milstolpebetalningar	-	232	-	2 346	2 583
<b>SUMMA</b>	<b>71 294</b>	<b>92 150</b>	<b>140 746</b>	<b>165 328</b>	<b>285 566</b>

Nettoomsättning per produktgrupp (TSEK)	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Nalox/Kerasal Nail®, produktförsäljning	49 022	60 571	81 107	101 597	154 510
Nalox/Kerasal Nail®, milstolpebetalningar	-	232	-	2 346	2 583
JointFlex®, Fergon®, Vanquish® (avyttrade 1 April 2016)	-	10 227	16 322	26 301	51 901
Övriga produkter	22 272	21 120	43 317	35 084	76 572
<b>SUMMA</b>	<b>71 294</b>	<b>92 150</b>	<b>140 746</b>	<b>165 328</b>	<b>285 566</b>

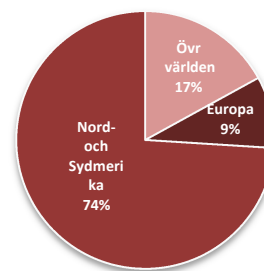
#### Nettoomsättningens fördelning i procent, perioden januari - maj 2016



Kanaler



Produkter



Geografi

Nettoomsättning per geografisk marknad (TSEK)	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Europa	6 938	12 262	12 219	25 887	32 244
Nord- och Sydamerika	53 892	67 843	104 756	117 213	211 343
Övriga världen	10 465	12 045	23 771	22 228	41 979
<b>SUMMA</b>	<b>71 294</b>	<b>92 150</b>	<b>140 746</b>	<b>165 328</b>	<b>285 566</b>

## Resultat

### **Andra kvartalet (april-juni 2016)**

Rörelseresultatet för det andra kvartalet 2016 blev 31,2 MSEK (8,3). Kostnad för sålda varor uppgick till 20,1 MSEK (20,6), vilket ger en bruttomarginal på produktförsäljningen på 72% (78%). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor under kvartalet uppgick till 62,2 MSEK (63,5), där huvudparten utgjordes av försäljningskostnader om 51,5 MSEK (47,9).

EBITDA för kvartalet uppgick till 47% (12%). Rensat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA för befintlig produktportfölj till 51% (18%).

### **Halvårsperioden (januari-juni 2016)**

Rörelseresultatet för det första halvåret 2016 blev 31,8 MSEK (23,2). Kostnad för sålda varor uppgick till 40,7 MSEK (37,1). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 110,6 MSEK, jämfört med 110,3 MSEK under samma period föregående år.

Resultat efter finansnetto uppgick till 28,6 MSEK, jämfört med 22,8 MSEK för perioden januari till juni 2015. Resultatet stärktes av en reavinst i samband med avyttringen av JointFlex®, Fergon® och Vanquish®. Resultatet påverkas också av minskande försäljning (till följd av avyttringen av JointFlex®, Fergon® och Vanquish®), lägre marginal på grund av ändrad produktmix samt ökade marknadsföringskostnader för repositioneringen av Kerasal Nail® i USA. Då det normalt finns en fördröjning mellan förändringar i försäljning ut från apotek och bolagets nettoförsäljning, avspeglas inte de ökade marknadsföringskostnaderna fullt ut i nettoförsäljningen per 30/6.

Periodens resultat efter skatt blev 22,3 MSEK (16,4) och totalresultatet blev 25,6 MSEK (26,6). I förbättringen av totalresultatet ingår valutakursomräkningar om 3,2 MSEK till följd av den stärkta amerikanska dollarkursen sista juni jämfört med årsslutet 2015.

EBITDA för första halvåret 2016 uppgick till 26% (17%). Rensat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA för befintlig produktportfölj till 31% (25%).

<b>EBITDA Sammanställning (TSEK)</b>	<b>Apr-jun 2016</b>	<b>Apr-jun 2015</b>	<b>Jan-jun 2016</b>	<b>Jan-jun 2015</b>	<b>Helår 2015</b>
Nettoomsättning	71 294	92 150	140 746	165 328	285 566
Kostnad sålda varor	-20 077	-20 644	-40 680	-37 069	-71 920
<b>Bruttovinst</b>	<b>51 217</b>	<b>71 506</b>	<b>100 066</b>	<b>128 259</b>	<b>213 646</b>
%	72%	78%	71%	78%	75%
Försäljningskostnader	-49 727	-45 338	-84 592	-74 788	-123 087
Administrationskostnader	-4 755	-5 323	-9 760	-10 341	-19 274
Forsknings- och utvecklingskostnader - befintlig produktportfölj <sup>1)</sup>	-1 115	-2 536	-2 711	-3 787	-6 397
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	40 787	-1 997	40 421	2 526	3 605
<b>EBITDA befintlig produktportfölj</b>	<b>36 407</b>	<b>16 312</b>	<b>43 424</b>	<b>41 869</b>	<b>68 493</b>
%	51%	18%	31%	25%	24%
Forsknings- och utvecklingskostnader - framtida produkter <sup>2)</sup>	-744	-3 493	-2 366	-9 971	-15 956
Affärsutvecklingskostnader	-2 274	-1 671	-4 243	-3 379	-6 138
<b>EBITDA</b>	<b>33 389</b>	<b>11 148</b>	<b>36 815</b>	<b>28 519</b>	<b>46 399</b>
%	47%	12%	26%	17%	16%
Avskrivningar	-2 142	-2 866	-5 065	-5 338	-11 216
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>31 247</b>	<b>8 282</b>	<b>31 750</b>	<b>23 181</b>	<b>35 183</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 BUPI.

## FINANSIELL STÄLLNING

### Kassaflöde

#### Andra kvartalet (april-juni 2016)

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1,3 MSEK (21,9) för det andra kvartalet.

#### Halvårsperioden (januari-juni 2016)

Det operativa kassaflödet före förändringar i rörelsekapital under halvåret uppgick till -8,1 MSEK (28,8). Reavinst om 41,1 MSEK i samband med försäljning av produkträttigheter som såldes under andra kvartalet ingår i raden avskrivningar och andra justeringar. Bolaget har en säsongsrelaterad ökning av kapitalbindningen genom marknadsinvesteringar och ökad orderläggning inför högsäsongen. Bolagets kapitalbindning i direktförsäljningsverksamheten minskade som följd av avyttrade produkter. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2,3 MSEK (16,9) för halvårsperioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -138,6 MSEK (-38,1) och består främst av investeringar i företagsobligationer i USD samt försäljningen av varumärkena JointFlex®, Fergon®, Vanquish®.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 291,6 MSEK (-6,6) och består av erhållen likvid från obligationslån om 293,4 MSEK, amortering av lån med 3,3 MSEK samt erhållen likvid när teckningsoptioner i Moberg Pharma har utnyttjats inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram om 1,5 MSEK .

Likvida medel uppgick till 196,1 MSEK (34,6 MSEK) vid periodens slut.

## Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar under första halvåret 2016 avser datasystem om 0,1 MSEK (1,5) samt balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om 24,5 MSEK (3,2). Från och med Q1 2016 inleddes fas 3 förberedelser för BUPI vilket föranledde att direkta utvecklingsutgifter för BUPI balanseras. Sedan tidigare har bolaget två pågående utvecklingsprojekt, dels nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™, dels MOB-015, som balanseras. 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 5,1 MSEK (13,8), varav 2,4 MSEK (10,0) var relaterade till framtida produkter.

<b>FoU-utgifter (kostnader och investeringar) (TSEK)</b>	<b>Apr-jun 2016</b>	<b>Apr-jun 2015</b>	<b>Jan-jun 2016</b>	<b>Jan-jun 2015</b>	<b>Helår 2015</b>
FoU-kostnader - nuvarande produkter	-1 115	-2 536	-2 711	-3 787	-6 397
FoU-kostnader - framtida produkter	-744	-3 493	-2 366	-9 971	-15 956
Avskrivningar av FoU-investeringar	-281	-226	-537	-405	-902
<b>FoU kostnader (i rapport över totalresultat)</b>	<b>-2 140</b>	<b>-6 255</b>	<b>-5 614</b>	<b>-14 163</b>	<b>-23 255</b>
Investeringar i balanserad FoU	-20 638	-2 402	-24 465	-3 174	-8 439
Avskrivningar av balanserade FoU-investeringar	136	70	246	124	350
Avskrivningar av övriga FoU-investeringar	145	156	291	281	552
<b>Förändring FoU investeringar (i rapport över finansiell ställning)</b>	<b>-20 357</b>	<b>-2 176</b>	<b>-23 928</b>	<b>-2 769</b>	<b>-7 537</b>
<b>Totala FoU-utgifter</b>	<b>-22 497</b>	<b>-8 431</b>	<b>-29 542</b>	<b>-16 932</b>	<b>-30 792</b>

## Skulder

Räntebärande skulder består av ett obligationslån om 300 MSEK med förfall 29 januari 2021. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3 mån + 6 procent och har ett totalt rambelopp om 600 MSEK. Obligationslånet har inga kovenanter för den löpande verksamheten utan endast i det fall bolaget vill utöka lånet inom rambeloppet. Enligt IAS 39 ska obligationslånet redovisas efter avdrag för transaktionskostnader vilka periodiseras över lånets löptid, därav skillnaden mellan 300 MSEK och beloppet i rapporten över finansiell ställning. Efter rapportperiodens slut, i juli 2016, utökade bolaget det utestående obligationslånet med 85 miljoner kronor (obligationen emitterades till 100,50% av det nominella värdet) och därmed uppgår företagets totala utestående obligationslån till 385 MSEK. Fullständiga villkor för obligationslånet finns tillgängliga på bolagets hemsida [www.mobergpharma.se](http://www.mobergpharma.se)

Ett lån till Swedbank amorterades i sin helhet under det första kvartalet 2016 med 3,3 MSEK. Amorteringarna uppgick till 6,7 MSEK under föregående halvårsperiod.

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Moberg Pharma har inga eventalförpliktelser. Den företagsinteckning om 20 MSEK samt pantsättning av aktierna i dotterbolaget Moberg Pharma North America LLC som fanns vid årets start har upphört i samband med slutregleringen av lånet till Swedbank. Ställda säkerheter utgörs därmed endast av spärrade bankmedel om 0,7 MSEK.

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

### Aktier

Antalet aktier och röster har under juni 2016 ökat med 71 666 till 14 289 188. Förändringen beror på att teckningsoptioner i Moberg Pharma har utnyttjats inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram.

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 1 428 918,80 SEK (1 396 253,70), totalt antal utestående aktier uppgick till 14 289 188 stamaktier (13 962 537) med ett kvotvärde på 0,10 SEK.

### Upplysning om ägare

Bolagets största aktieägare per 2016-06-30:

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	2 178 153	15,2
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	1 108 431	7,8
HANDELSBANKEN FONDER AB RE JPMEL	941 686	6,6
BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A, (FUNDS)	619 394	4,3
WOLCO INVEST AB <sup>3</sup>	600 000	4,2
GRANDEUR PEAK INTERNATIONAL	457 200	3,2
FONDITA NORDIC MICRO CAP SR	354 000	2,5
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	332 157	2,3
FONDITA 2000+	300 822	2,1
GRANDEUR PEAK GLOBAL, OPPORTUNITIES	280 180	2,0
SOCIETE GENERALE	265 206	1,9
STATE STREET BANK & TRUST COM., BOSTON	200 000	1,4
LUNDMARK, ANDERS	183 095	1,3
SYNSKADADES STIFTELSE	172 201	1,2
DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH, W-8BEN	155 845	1,1
HYVÄT LEHDET RSM OY	150 648	1,1
ML, PIERCE, FENNER & SMITH INC	147 414	1,0
EUROCLEAR BANK S.A/N.V, W8-IMY	126 748	0,9
DEUTSCHE BANK AG LDN-PRIME, BROKERAGE	120 073	0,8
KOCK, CHRISTIAN AXEL	117 378	0,8
<b>SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA</b>	<b>8 810 631</b>	<b>61,7</b>
Övriga aktieägare	5 478 557	38,3
<b>TOTALT</b>	<b>14 289 188</b>	<b>100</b>

<sup>3</sup> Ägs av bolagets VD Peter Wolpert

## Optioner

Årsstämman i Moberg Pharma AB beslutade den 18 maj 2016 att genomföra en riktad emission av 428 000 teckningsoptioner (motsvarande 428 000 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2016:1. I personaloptionsprogram 2016:1 tilldelades 288 500 optioner. Villkoren för optionsprogram 2016:1 överensstämmer med villkoren för optionsprogram 2015:1 med följande undantag: optionerna i program 2016:1 tjänas in tidigast 2019-06-30, lösenpris 42,97 SEK/option, sista teckningsdag 2020-12-31. Beskrivningen av villkoren för optionsprogram 2015:1 finns i årsredovisningen för 2015 på sidan 43.

I februari 2016 makulerades 305 643 optioner som tidigare registrerats för att täcka kostnader för framtida sociala avgifter samt optioner som utstälts till anställda som slutat innan optionerna intjänats.

Totalt finns 1 008 993 utestående teckningsoptioner per den 30 juni 2016, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 147 236 stycken, från 14 289 188 aktier vid periodens slut till 15 436 424 aktier.

## ORGANISATION

Per den 30 juni 2016 hade Moberg Pharma-koncernen 34 anställda varav 67% kvinnor. 26 personer var anställda i moderbolaget varav 68% 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 55,4 MSEK för perioden januari till juni 2016, jämfört med 76,9 MSEK föregående år. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 26,2 MSEK (36,2) och resultat efter finansnetto uppgick till 26,5 MSEK (26,6). Likvida medel uppgick till 188,8 MSEK (13,8) vid periodens slut.

## RISKFAKTORER

Att kommersialisera och utveckla läkemedel är kapitalkrävande aktiviteter med väsentlig riske exponering. 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 2015 på sidan 18.

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

Under 2016 kommer fokus vara bland annat att integrera förvärvade varumärken, identifiera ytterligare affärsutvecklingsmöjligheter, avancera bolagets utvecklingsprogram samt att stödja bolagets distributörer och återförsäljare. För att möjliggöra framtida tillväxt genomför Moberg Pharma betydande investeringar under 2016, med fokus på stärkta varumärkesplattformar för bolagets strategiska varumärken i USA, breddad internationell distribution, förvärv av ytterligare produkter samt start av fas 3 studier för MOB-015 i egen regi.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Nettoomsättning	71 294	92 150	140 746	165 328	285 566
Kostnad sålda varor	-20 077	-20 644	-40 680	-37 069	-71 920
<b>Bruttovinst</b>	<b>51 217</b>	<b>71 506</b>	<b>100 066</b>	<b>128 259</b>	<b>213 646</b>
Försäljningskostnader <sup>1)</sup>	-51 532	-47 887	-89 004	-79 578	-133 171
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-7 085	-7 085	-14 119	-13 863	-25 642
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 140	-6 255	-5 614	-14 163	-23 255
Övriga rörelseintäkter	42 280	227	42 280	5 204	6 709
Övriga rörelsekostnader	-1 493	-2 224	-1 859	-2 678	-3 104
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>31 247</b>	<b>8 282</b>	<b>31 750</b>	<b>23 181</b>	<b>35 183</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9 316	3	9 387	20	37
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4 730	-179	-12 576	-410	-654
<b>Resultat efter finansiella poster (EBT)</b>	<b>35 833</b>	<b>8 106</b>	<b>28 561</b>	<b>22 791</b>	<b>34 566</b>
Skatt på periodens resultat	-7 838	-2 649	-6 214	-6 423	-9 030
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>27 995</b>	<b>5 457</b>	<b>22 347</b>	<b>16 368</b>	<b>25 536</b>
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultat</b>					
Omräkningsdifferenser vid utländska verksamheter	8 315	-9 679	3 214	10 269	13 045
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>8 315</b>	<b>-9 679</b>	<b>3 214</b>	<b>10 269</b>	<b>13 045</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>36 310</b>	<b>-4 222</b>	<b>25 561</b>	<b>26 637</b>	<b>38 581</b>
Periodens resultat hänf.t. moderf. aktieägare	27 995	5 457	22 347	16 368	25 536
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintresse					
Totalresultat h.t. moderföretagets aktieägare	36 310	-4 222	25 561	26 637	38 581
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse					
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>1,97</b>	<b>0,39</b>	<b>1,57</b>	<b>1,17</b>	<b>1,80</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>1,96</b>	<b>0,38</b>	<b>1,56</b>	<b>1,13</b>	<b>1,77</b>
<sup>1)</sup> Varav avskrivningar på produkträttigheter	-1 718	-2 382	-4 231	-4 599	-9 703
<b>EBITDA</b>	<b>33 389</b>	<b>11 148</b>	<b>36 815</b>	<b>28 519</b>	<b>46 399</b>
Avskrivningar produkträttigheter	-1 718	-2 382	-4 231	-4 599	-9 703
Avskrivningar övrigt	-425	-484	-834	-739	-1 513
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>31 247</b>	<b>8 282</b>	<b>31 750</b>	<b>23 181</b>	<b>35 183</b>



## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

<b>(TSEK)</b>	<b>2016.06.30</b>	<b>2015.06.30</b>	<b>2015.12.31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	241 776	258 828	261 193
Materiella anläggningstillgångar	802	803	878
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
Uppskjuten skattefordran	10 118	18 766	16 269
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>252 697</b>	<b>278 398</b>	<b>278 341</b>
Varulager	17 209	15 292	22 200
Kundfordringar och andra fordringar	59 656	88 570	51 557
Kortfristiga finansiella tillgångar	200 388	-	-
Kassa och bank	196 145	34 613	45 356
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>473 398</b>	<b>138 475</b>	<b>119 113</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>726 095</b>	<b>416 873</b>	<b>397 454</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital (hänf. till moderbolagets aktieägare)	380 615	331 002	352 823
Långfristiga räntebärande skulder	293 986	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	10 000	3 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	51 494	75 871	41 298
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>726 095</b>	<b>416 873</b>	<b>397 454</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat före finansiella poster	31 247	8 284	31 749	23 187	35 183
Erhållna och betalda finansiella poster	-4 471	-157	-4 506	-367	-399
Betald skatt	-	-	-26	-17	-18
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar och andra justeringar	-38 980	2 866	-36 057	5 338	11 216
Kostnader för personaloptionsprogram <sup>4</sup>	133	498	695	616	1 333
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-12 071</b>	<b>11 491</b>	<b>-8 145</b>	<b>28 757</b>	<b>47 315</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	6 885	1 248	5 829	-938	-9 065
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	2 968	-15 588	-6 603	-46 070	-8 124
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	3 535	24 714	6 609	35 065	592
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>1 317</b>	<b>21 865</b>	<b>-2 310</b>	<b>16 814</b>	<b>30 718</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	61 765	-35 863	57 874	-38 045	-43 529
Nettoinvesteringar i inventarier	-11	-	-115	-58	-354
Nettoinvesteringar i finansiella tillgångar	-97 521	-	-196 375	-	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-35 767</b>	<b>-35 863</b>	<b>-138 616</b>	<b>-38 103</b>	<b>-43 883</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-	-3 334	290 106	-6 667	-13 333
Emission av aktier efter transaktionskostnader	1 537	-	1 537	-	9 122
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>1 537</b>	<b>-3 334</b>	<b>291 643</b>	<b>-6 667</b>	<b>-4 211</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-32 913</b>	<b>-17 332</b>	<b>150 717</b>	<b>-27 956</b>	<b>-17 376</b>
Likvida medel vid periodens början	228 790	52 655	45 356	62 463	62 463
Kursdifferens i likvida medel	268	-710	72	106	269
Likvida medel vid periodens slut	196 145	34 613	196 145	34 613	45 356

<sup>4</sup> Observera att omvärdering av uppskattade kostnader för sociala avgifter för personaloptioner redovisas i förändring av rörelseskulder

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
<b>1 januari – 30 juni 2016</b>					
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>1 422</b>	<b>367 772</b>	<b>42 535</b>	<b>-58 906</b>	<b>352 823</b>
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				22 347	22 347
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			3 214		3 214
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	7	1 530			1 537
Personaloptioner		694			694
<b>UTGÅENDE BALANS 30 JUNI 2016</b>	<b>1 429</b>	<b>369 996</b>	<b>45 749</b>	<b>-36 559</b>	<b>380 615</b>
<b>1 januari – 30 juni 2015</b>					
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>1 396</b>	<b>357 305</b>	<b>29 490</b>	<b>-84 442</b>	<b>303 749</b>
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				16 368	16 368
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			10 269		10 269
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Personaloptioner		616			616
<b>UTGÅENDE BALANS 30 JUNI 2015</b>	<b>1 396</b>	<b>357 921</b>	<b>39 759</b>	<b>-68 074</b>	<b>331 002</b>
<b>1 januari - 30 december 2015</b>					
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>1 396</b>	<b>357 305</b>	<b>29 490</b>	<b>-84 442</b>	<b>303 749</b>
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				25 536	25 536
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			13 045		13 045
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	26	9 271			9 297
Transaktionskostnader nyemission		-137			-137
Personaloptioner		1 333			1 333
<b>UTGÅENDE BALANS 30 DECEMBER 2015</b>	<b>1 422</b>	<b>367 772</b>	<b>42 535</b>	<b>-58 906</b>	<b>352 823</b>

## NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Nettoomsättning	71 294	92 150	140 746	165 328	285 566
Bruttomarginal %	72%	78%	71%	78%	75%
EBITDA	33 389	11 148	36 815	28 519	46 399
EBITDA %	47%	12%	26%	17%	16%
Rörelseresultat (EBIT)	31 247	8 282	31 750	23 181	35 183
Resultat efter skatt	27 995	5 457	22 347	16 368	25 536
Vinstmarginal %	39%	6%	16%	10%	9%
Balansomslutning	726 095	416 873	726 095	416 873	397 454
Nettofordran	-97 841	24 613	-97 841	24 613	42 023
Skuldsättningsgrad	77%	3%	77%	3%	1%
Soliditet	52%	79%	52%	79%	89%
Räntabilitet på eget kapital	7%	2%	6%	5%	7%
Resultat per aktie, SEK	1,96	0,38	1,56	1,13	1,77
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	0,09	1,52	-0,16	1,20	2,14
Eget kapital per aktie, SEK	26,64	23,71	26,64	23,71	24,82
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 244 298	13 962 537	14 230 984	13 962 537	14 172 130
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 292 183	14 416 208	14 362 976	14 465 025	14 386 605
Antal aktier vid periodens slut	14 289 188	13 962 537	14 289 188	13 962 537	14 217 522
Aktiekurs på balansdagen, SEK	36,80	62,75	36,80	62,75	66,00
Börsvärde på balansdagen, MSEK	526	876	526	876	938

### Nyckeltalsdefinitioner

Moberg Pharma presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Moberg Pharma anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag.

Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immaterilla och materiella anläggningstillgångar
Vinstmarginal	Resultat efter skatt i procent av nettoomsättning
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 utgående 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

\*Definieras enligt IFRS

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Nettoomsättning	38 014	34 258	55 414	76 942	106 510
Kostnad sålda varor	-6 376	-9 779	-11 203	-19 429	-30 997
<b>Bruttovinst</b>	<b>31 638</b>	<b>24 479</b>	<b>44 211</b>	<b>57 513</b>	<b>75 513</b>
Försäljningskostnader	-3 508	-4 620	-7 081	-8 177	-15 224
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-6 314	-6 101	-12 136	-11 710	-21 188
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 789	-5 867	-5 184	-13 602	-22 371
Övriga rörelseintäkter	11 601	314	11 601	5 166	6 584
Övriga rörelsekostnader	-1 415	-2 219	-1 757	-2 673	-3 082
<b>Rörelseresultat</b>	<b>30 213</b>	<b>5 986</b>	<b>29 654</b>	<b>26 517</b>	<b>20 232</b>
Ränteintäkter	9 316	143	9 386	516	533
Räntekostnader	-4 730	-180	-12 575	-402	-642
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>34 799</b>	<b>5 949</b>	<b>26 465</b>	<b>26 631</b>	<b>20 123</b>
Skatt på periodens resultat	-7 372	-1 945	-5 307	-6 920	-5 137
<b>RESULTAT</b>	<b>27 427</b>	<b>4 004</b>	<b>21 158</b>	<b>19 711</b>	<b>14 986</b>

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	92 262	79 578	83 151
Materiella anläggningstillgångar	564	404	574
Finansiella anläggningstillgångar	178 107	178 107	178 107
Uppskjuten skattefordran	7 455	10 939	12 761
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>278 388</b>	<b>269 028</b>	<b>274 593</b>
Varulager	496	2 097	406
Kundfordringar och andra fordringar	15 704	30 938	20 016
Fordringar till koncernbolag	-	42 794	35 264
Kortfristiga finansiella tillgångar	200 388	-	-
Kassa och bank	188 785	13 777	21 500
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>405 373</b>	<b>89 606</b>	<b>77 186</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>683 761</b>	<b>358 634</b>	<b>351 779</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	347 390	318 848	324 000
Långfristiga räntebärande skulder	293 986	-	-
Skulder hos koncernföretag	18 118	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	10 000	3 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	24 267	29 786	24 446
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>683 761</b>	<b>358 634</b>	<b>351 779</b>

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat före finansiella poster	30 213	5 986	29 654	26 517	20 232
Erhållna och betalda finansiella poster	-4 471	-158	-4 506	-369	-401
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar och andra justeringar	-9 555	966	-8 529	1 557	3 594
Kostnader för personaloptionsprogram	328	188	522	285	626
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>16 515</b>	<b>6 982</b>	<b>17 141</b>	<b>27 990</b>	<b>24 051</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-89	-1 892	-89	-1 942	-251
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	33 597	1 903	40 367	-28 673	-9 859
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	15 610	5 216	15 171	5 110	-409
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>65 633</b>	<b>12 209</b>	<b>72 590</b>	<b>2 485</b>	<b>13 532</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	3 433	-35 863	-458	-38 045	-43 529
Nettoinvesteringar i inventarier	-11	-	-115	-58	-354
Nettoinvesteringar i finansiella tillgångar	-97 521	-	-196 375	-	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-94 099</b>	<b>-35 863</b>	<b>-196 948</b>	<b>-38 103</b>	<b>-43 883</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-	-3 334	290 106	-6 667	-13 333
Emission av aktier efter transaktionskostnader	1 537	-	1 537	-	9 122
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>1 537</b>	<b>-3 334</b>	<b>291 643</b>	<b>-6 667</b>	<b>-4 211</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-26 929</b>	<b>-26 988</b>	<b>167 285</b>	<b>-42 285</b>	<b>-34 562</b>
Likvida medel vid periodens början	215 714	40 765	21 500	56 062	56 062
Likvida medel vid periodens slut	188 785	13 777	188 785	13 777	21 500

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2015, 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.

Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2015. Ett antal nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar har antagits av EU och ska tillämpas från och med 1 januari 2016. 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

Med undantag för obligationslånet motsvarar verkliga värden på finansiella instrument approximativt bokförda värden per 30 juni 2016. Obligationslånets verkliga värde, enligt nivå 2 i värderingshierarkin, uppgick till ca 304 MSEK (baserat på likvidhandelspris) per 30 juni 2016.



## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport för januari – september 2016      8 november 2016

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Peter Wolpert, verkställande direktör, tel. 08-522 307 00, [peter.wolpert@mobergpharma.se](mailto:peter.wolpert@mobergpharma.se)  
Anna Ljung, CFO, tel. 08-522 307 01, [anna.ljung@mobergpharma.se](mailto:anna.ljung@mobergpharma.se)

För ytterligare information om Moberg Pharmas verksamhet hänvisas till bolagets hemsida, [www.mobergpharma.se](http://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 augusti 2016

Thomas Eklund  
*Styrelseordförande*

Wenche Rolfsen  
*Styrelseledamot*

Torbjörn Koivisto  
*Styrelseledamot*

Thomas Thomsen  
*Styrelseledamot*

Geert Cauwenbergh  
*Styrelseledamot*

Mattias Klintemar  
*Styrelseledamot*

Peter Wolpert  
*VD*