



Moberg Pharma AB (Publ) Delårsrapport januari - mars 2014

STARKT FÖRSTA KVARTAL

"Året har startat utmärkt - med stark försäljningstillväxt och förbättrad lönsamhet. Vår försäljning i egen regi i USA hade en tillväxt på 115 procent, vilket var den främsta anledningen till lönsamhetsförbättringen i kombination med kostnadsminskningar", kommenterar Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

FÖRSTA KVARTALET (JAN-MAR 2014)

- Nettoomsättning 47,4 MSEK (38,4)
- EBITDA 7,5 MSEK (-2,2)
- EBITDA för befintlig produktportfölj 11,6 MSEK (5,3)
- Rörelseresultat (EBIT) 5,7 MSEK (-3,7)
- Resultat efter skatt 4,1 MSEK (-2,8)
- Resultat per aktie 0,34 SEK (-0,25)
- Operativt kassaflöde per aktie -0,24 SEK (-0,04)

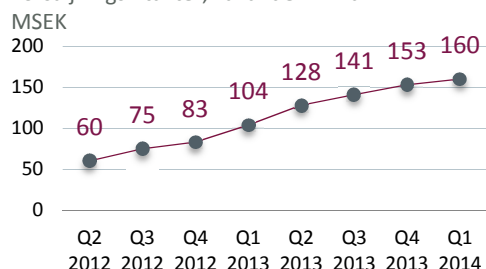
VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER FÖRSTA KVARTALET

- Moberg Pharma lanserar ny patentsökt formulering av Kerasal Nail™ i USA
- Samarbetet med Menarini för Kerasal Nail™ expanderar till Sydostasien

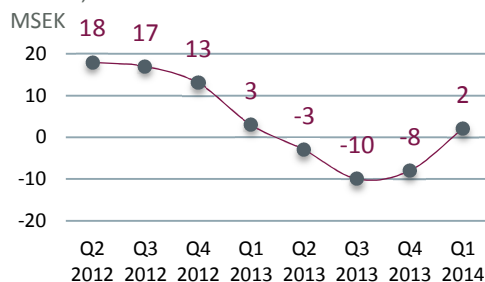
VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER KVARTALET

- Moberg Pharma förvärvar globala rättigheter till topikal formulering för behandling av smärta i munhålan

Försäljningsintäkter, rullande 12 mån



EBITDA, rullande 12 mån



TELEFONKONFERENS

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

VD-KOMMENTAR

Året har startat utmärkt - med stark tillväxt och förbättrad lönsamhet. Vår USA försäljning i egen regi växte med 115 procent, vilket var den främsta anledningen till lönsamhetsförbättringen i kombination med kostnadsminskningar. Bruttomarginalen förbättrades till utmärkta 79 procent. För att öka transparensen redovisar vi också EBITDA marginalen för vår befintliga produktportfölj (rensat för FoU/affärsutveckling relaterad till framtida produkter) som blev 24 procent i det första kvartalet. Vårt långsiktiga mål för hela verksamheten är att på 3 års sikt uppnå en EBITDA marginal om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt.

USA fortsätter att utvecklas positivt

Integrationen av produkterna vi förvärvade från Bayer har gått bra. Samtliga större kunder har lagt nya beställningar hos oss och produkterna bidrar som förväntat till både försäljning och resultat. Tillväxten för Kerasal Nail™, rensat för nya butiker, var tvåsiffrig¹ och vi fortsätter att expandera distributionen. Under kvartalet togs ett stort kliv in i dagligvaruhandeln med lansering hos Safeway (den näst största kedjan i Nordamerika), Publix och Wegmans. Försäljningen av Kerasal Neurocream™ som lanserades i höstas har utvecklats väl och Walgreens expanderade distributionen från 1000 till fler än 7000 butiker. Kombinationen av organisk tillväxt, förvärvade produkter och tidigare lagda orders inför sommarsäsongen bidrog till det lönsamma kvartalet.

Förutsättningar för förbättring i Europa, progress enligt plan i Asien

Försäljningen i EU var fortsatt låg jämfört med det starka första kvartalet föregående år. Vi har tillsammans med våra partners arbetat hårt med att förbättra förutsättningarna. Vi har nyligen erhållit tillstånd att utvidga indikationen för Nalox vilket förbättrar våra distributörers möjligheter att påvisa fördelarna med produkten i sin marknadsföring och en ny marknadskampanj startade nyligen. I februari undertecknade vi ett distributionsavtal med Menarini för Sydostasien, vilket vi förväntar kommer bidra till fortsatt tillväxt. Arbetet med att säkra registrering i Kina och åtta marknader i Sydostasien pågår med full intensitet enligt plan.

Lönsamhet för kommersiell verksamhet tydliggörs med kompletterande redovisning

Snabb tillväxt för vår befintliga produktportfölj - parallellt med FoU satsningar på framtida läkemedel - har inneburit att den underliggande lönsamheten i Moberg Pharma har varit svår att analysera. För att underlätta genomlysningen av bolaget kompletterar vi vår redovisning så att resultatbidraget från den befintliga produktportföljen klart framgår. Jag är övertygad om att också vår FoU och framtidsriktade affärsutveckling kommer att visa sig värdefulla för bolagets aktieägare precis som Kerasal Nail™/Nalox™ har gjort.

Balans mellan offensiva satsningar och kostnadsbesparingar

Vi var inte nöjda med förra årets resultat och har initierat ett kostnadsbesparingsprogram, vilket bidrog till förbättrat resultat under första kvartalet. Vi fortsätter med detta parallellt med offensiva satsningar inom marknadsföring och utvalda områden.

Förvärv av utvecklingsprojekt med stor potential och begränsad risk

I april förvärvades globala rättigheter till en produktkandidat i fas II, med smärtlindring vid oral mukosit som första indikation. Förvärvet är ett intressant tillägg till vår utvecklingsportfölj och slutfördes till gynnsamma villkor – med låg initial kostnad innan produkten levererar lönsamhet. Det som främst fångade vårt intresse var det stora medicinska behovet, produktens enkelhet vid användning och förlängd smärtlindring jämfört med alternativen. Utöver relativt låg utvecklingsrisk ser vi goda möjligheter till intäkter i närtid och en försäljningspotential på sikt som uppskattas till 50-100 m\$. Vi ser möjligheter för användning också inom större indikationer för smärtlindring i mun och svalg.

Goda utsikter för året

Jag är mycket nöjd med starten på året och det positiva bidraget från tidigare lagda orders. Även om detta kan komma att påverka kommande kvartal har styrelsen satt målet att förbättra resultatet jämfört med föregående år, vilket vi ser goda förutsättningar att uppnå. Vi genomför ytterligare åtgärder för att befrämja den organiska tillväxten och fortsätter utvärdera möjligheter till ytterligare förvärv.

Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

¹ IRI: Försäljning till konsument för 12 veckorsperioden till den 24 mars, 2014

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, bland annat teknologier för förbättrad tillförsel av läkemedel, förbättra egenskaperna hos beprövade substanser. Detta tillvägagångssätt minskar tid till marknad, utvecklingskostnad och risk.

Lanserade produkter

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

Nalox™ / Kerasal Nail™

Används vid behandling av missfärgade och skadade naglar orsakade av nagelsvamp eller psoriasis. Produkten lanserades i Norden under hösten 2010 och blev snabbt marknadsledande. Internationell lansering pågår via egen försäljningsorganisation i USA och tio partners som har rättigheter för 60 marknader, däribland de stora EU marknaderna, Turkiet och Ryssland. 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 spruckna hälar, valkar, fotsmärter samt för att mjuka upp och återfukta torra fötter. Kerasal® innehåller salicylsyra som är ett effektivt medel för att mjuka upp hudens hornlager, och urea (karbamid) som återfuktar huden och hjälper till att behålla fuktigheten i nya cellager. Tillverkningsprocessen är patenterad. Flera kliniska studier har publicerats som visar på Kerasals® effektivitet vad gäller behandling av extremt torr och skadad hud på fötter. Produkten säljs receptfritt på apotek och hos olika detaljister runtom i USA. Serien innehåller även produkter som enbart säljs hos specialister. Under hösten 2013 utökades produktlinjen med Kerasal® NeuroCream, en receptfri smärtstillande fotvårdskräm.

JointFlex®

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

Domeboro®

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

Vanquish®

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

Fergon®

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

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

Utvecklingsprojekt

MOB-015

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

Bupivakain sugtablett

En innovativ och patentsökt oral formulering av den kända substansen bupivakain, i form av en sugtablett, för behandling av smärta i munhålan. Den första indikationen kommer vara smärtlindring för patienter som drabbats av oral mukosit som en följd av deras cancerbehandling. Det finns lovande kliniska data från 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 planerar att generera ytterligare effektdata genom en fas II studie under detta år, följt av pivotala studier och registrering. Moberg Pharma har identifierat ytterligare potentiella indikationer - bland annat Sjögren's Syndrom, Burning Mouth Syndrome, endoskopiska ingrepp, oral intubation och på längre sikt även som receptfritt läkemedel mot halsont. Bolaget uppskattar försäljningspotentialen för produkten till 50-100 miljoner dollar, förutsatt framgångsrik kommersialisering inom oral mukosit och ytterligare åtminstone en indikation.

VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER KVARTALET

Utökad distribution

Samarbetet med Menarini för Kerasal Nail™ expanderar till Sydostasien

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

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

Produkt och projektutveckling

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

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

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

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

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

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

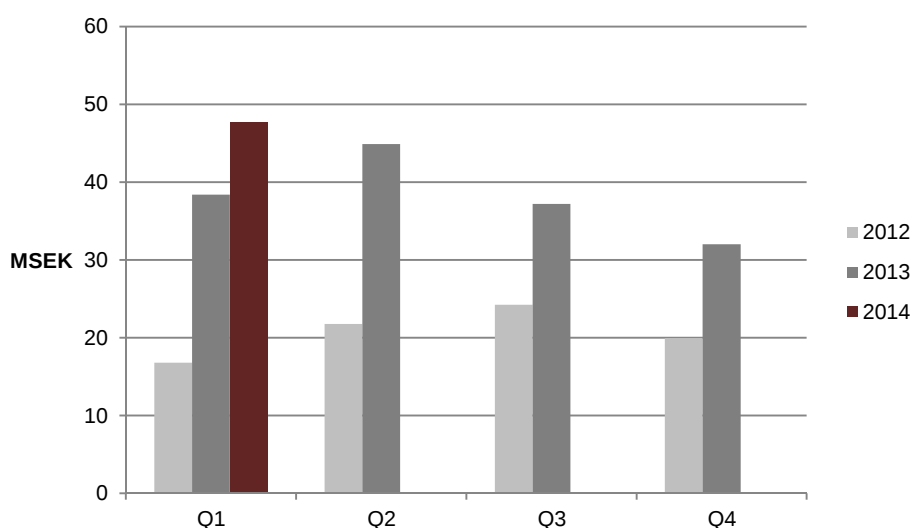
KONCERNENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Omsättning

Under första kvartalet 2014 uppgick nettoomsättningen till 47,7 MSEK (38,4), en ökning med 24 procent jämfört med första kvartalet 2013. Utav produktförsäljningen uppgick 25,8 (24,6) MSEK av Nalox™/Kerasal Nail™, och 9,1 (4,6) respektive 5,8 (9,2) MSEK av produkterna Kerasal® och JointFlex® medan de nyförvärvade produkterna Domeboro®, Vanquish® och Fergon® bidrog med 5,2 MSEK. Övriga rörelseintäkter utgörs främst av valutakursförändringar.

Fördelning av rörelsens intäkter (TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Produktförsäljning	45 985	38 423	152 576
Milstolpebetalningar	1 762	-	4 813
Nettoomsättning	47 747	38 423	157 389
Övriga rörelseintäkter	377	149	1 068
Summa rörelsens intäkter	48 124	38 572	158 457

Intäkter från produktförsäljning per kvartal

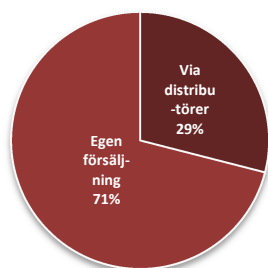


Nettoomsättning per kanal (TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Egen försäljning	33 920	15 699	94 064
Produktförsäljning till distributörer	12 065	22 724	58 512
Milstolpebetalningar	1 762	-	4 813
SUMMA	47 747	38 423	157 389

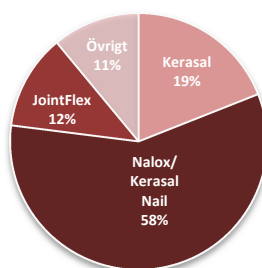
Nettoomsättning per produktgrupp (TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Nalox/Kerasal Nail™, produktförsäljning	25 827	24 564	93 152
Nalox/Kerasal Nail™, milstolpebetalningar	1 762	-	4 813
Kerasal®	9 127	4 642	26 263
JointFlex®	5 828	9 217	32 726
Övriga produkter	5 202	-	435
SUMMA	47 747	38 423	157 389

Nettoomsättning per geografisk marknad (TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Europa	8 799	17 644	43 494
Nord- och Sydamerika	35 599	16 123	94 250
Övriga världen	3 349	4 656	19 645
SUMMA	47 747	38 423	157 389

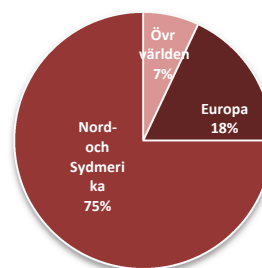
Nettoomsättningens fördelning i procent, perioden januari - mars 2014



Kanaler



Produkter



Geografi

Resultat

Rörelseresultatet för det första kvartalet 2014 blev 5,7 MSEK (-3,7). Kostnad för sålda varor uppgick till 9,8 MSEK (13,0 MSEK), vilket ger en bruttomarginal på 79 procent (av produktförsäljningen). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor under kvartalet uppgick till 32,6 MSEK (29,2), där huvudparten utgjordes av försäljningskostnader om 21,2 MSEK (14,2). Kostnadsökningen på 49% utgörs primärt av ökad marknadsföring i USA - samtidigt har vår direktförsäljning i USA ökat med 116%.

Resultat efter finansnetto uppgick till 5,2 MSEK, jämfört med -4,3 MSEK för perioden januari till mars 2013. Resultatförbättringen beror framför allt på ökad försäljning, förbättrad bruttomarginal³ samt minskade FoU kostnader för framtida produkter. Försäljningsintäkterna ökade med 24 procent under perioden, medan rörelsens kostnader var samma under första kvartalet 2014 som under 2013. Periodens resultat efter skatt blev 4,1 MSEK (-2,8) och totalresultatet blev 5,0 MSEK (-2,2).

EBITDA för kvartalet uppgick till 16% (-6%). Rensat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA för befintlig produktportfölj till 24% (14%).

³ | kostnad sålda varor första kvartalet 2013 ingick engångskostnader om -3,1 MSEK

EBITDA Sammanställning (TSEK)	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	47 747	38 423	157 389
Kostnad sålda varor	-9 824	-13 045	-39 967
Bruttovinst	37 923	25 378	117 422
%	79%	66%	75%
Försäljningskostnader	-19 773	-12 709	-69 813
Administrationskostnader	-4 740	-4 852	-21 022
Forsknings- och utvecklingskostnader - befintlig produktportfölj ¹⁾	-2 149	-2 644	-10 249
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	377	149	1 068
EBITDA befintlig produktportfölj	11 638	5 322	17 406
%	24%	14%	11%
Forsknings- och utvecklingskostnader - framtida produkter ²⁾	-2 423	-6 310	-18 790
Affärsutvecklingskostnader	-1 680	-1 219	-6 566
EBITDA	7 535	-2 207	-7 950
%	16%	-6%	-5%
Avskrivningar	-1 838	-1 513	-6 105
Rörelseresultat (EBIT)	5 697	-3 720	-14 055

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

Det operativa kassaflödet före ändringar i rörelsekapital förbättrades kraftigt under kvartalet till 7,2 MSEK (-1,8). Bolaget har en säsongsrelaterad ökning av kapitalbindningen genom marknadsinvesteringar och ökad orderläggning inför högsäsongen. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2,9 MSEK (-0,4) för det första kvartalet. Likvida medel uppgick till 19,2 MSEK (36,6) vid periodens slut.

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar avser balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om 1,8 MSEK (0). Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten har Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsförs direkt i rapport över totalresultatet om 4,6 MSEK (9,0), varav 2,4 MSEK (6,3) var relaterade till framtida produkter.

Skulder

Räntebärande skulder består av lån till Swedbank om 26,7 MSEK. Lånet har amorterats med 3,3 MSEK (0) under året.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Aktier

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 1 189 357,20 SEK (1 081 257,20), totalt antal utestående aktier uppgick till 11 893 572 stamaktier (10 812 572) med ett kvotvärde på 0,10 SEK.

Upplysning om ägare

Bolagets största aktieägare per 2014-03-31:

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	2 274 179	19,1
Six Sis Ag, W8imy	1 032 495	8,7
JPM Chase Na	825 652	6,9
Bure Equity Ab (Publ)	814 533	6,8
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	706 090	5,9
Wolco Invest AB ⁴	600 000	5,0
Handelsbanken Fonder AB Re Jpmel	571 423	4,8
Grandeur Peak	512 700	4,3
Tredje AP-Fonden	486 000	4,1
Mobederm AB	330 012	2,8
Deutsche Bank Ag Ldn-Prime Broker, Age Full Tax	238 888	2,0
Deutsche Bank AG, London Branch	176 141	1,5
Synskadades Stiftelse	172 201	1,4
Kaufmann, Peter	120 800	1,0
Tolvplus4 AB	116 636	1,0
Lundmark, Anders	105 500	0,9
Mattsson, Hans Rudolf Michael	100 846	0,8
Jakobsson, Ulf	90 100	0,8
Eklund, Thomas	73 366	0,6
Eccenovo AB	62 026	0,5
SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA	9 409 588	79,1
Övriga aktieägare	2 483 984	20,9
TOTALT	11 893 572	100,0

Optioner

Totalt finns 654 779 utestående teckningsoptioner per den 31 mars 2014, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 900 634 stycken, från 11 893 572 aktier till 12 794 206 aktier.

ORGANISATION

Per den 31 mars 2014 hade Moberg Pharma-koncernen 29 anställda, varav 59 procent kvinnor. 20 personer var anställda i moderbolaget varav 60 procent kvinnor.

⁴ Ägs av bolagets VD Peter Wolpert

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 22,5 MSEK för perioden januari till mars 2014, jämfört med 21,5 MSEK föregående år. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 11,4 MSEK (18,3) och resultat efter finansnetto uppgick till 5,4 MSEK (-2,4). Likvida medel uppgick till 9,6 MSEK (31,3) 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, konjunktürkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. Beskrivningen av dessa risker finns i årsredovisningen för 2013 på sidan 35.

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom lönsam tillväxt från organisk försäljningstillväxt, förvärv och inlicensiering av nya produkter. Avgörande för Moberg Pharmas framtid är förmågan att kommersialisera nya produkter, ingå partnerskap för sina projekt samt framgångsrikt utveckla sina projekt till marknads lansering och försäljning. Bolagets finansiella mål är att på 3 års sikt uppnå en rörelsemarginal (EBITDA marginal) om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt.

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	47 747	38 423	157 389
Kostnad sålda varor	-9 824	-13 045	-39 967
Bruttovinst	37 923	25 378	117 422
Försäljningskostnader ¹⁾	-21 228	-14 162	-75 674
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-6 803	-6 131	-27 832
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 572	-8 954	-29 039
Övriga rörelseintäkter	377	149	1 068
Övriga rörelsekostnader	0	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	5 697	-3 720	-14 055
Ränteintäkter och liknande resultatposter	133	106	545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-582	-693	-2 665
Resultat efter finansiella poster (EBT)	5 248	-4 307	-16 175
Skatt på periodens resultat	-1 178	1 556	4 817
PERIODENS RESULTAT	4 070	-2 751	-11 358
Poster som kommer att omklassificeras till resultat			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	891	513	-724
Övrigt totalresultat	891	513	-724
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	4 961	-2 238	-12 078
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	4 070	-2 751	-11 358
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-
Totalresultat hänförligt t. moderföretagets aktieägare	4 961	-2 238	-12 082
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning	0,34	-0,25	-1,01
Resultat per aktie efter utspädning²⁾	0,34	-0,25	-1,01
¹⁾ Varav avskrivningar på produkträttigheter	-1 455	-1 453	-5 861
EBITDA	7 535	-2 207	-7 950
Avskrivningar produkträttigheter	-1 455	-1 453	-5 861
Avskrivningar övrigt	-383	-60	-244
Rörelseresultat (EBIT)	5 697	-3 720	-14 055
EBITDA exklusive förvärvskostnader	7 535	864	-4 879

²⁾ I de perioder koncernen redovisar negativt resultat uppkommer ingen utspädningseffekt. Detta eftersom utspädnings-effekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultat per aktie blir lägre.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	182 695	155 010	181 820
Materiella anläggningstillgångar	1 091	1 350	1 180
Finansiella anläggningstillgångar	63	63	63
Uppskjuten skattefordran	28 183	23 765	29 327
Summa anläggningstillgångar	212 032	180 188	212 390
 Varulager	 7 892	 7 496	 6 968
Kundfordringar och andra fordringar	41 874	41 982	25 113
Kassa och bank	19 227	36 275	27 138
Summa omsättningstillgångar	68 993	85 753	59 219
SUMMA TILLGÅNGAR	281 025	265 941	271 609
 Eget kapital och skulder			
Eget kapital (hänf. till moderbolagets aktieägare)	206 588	176 295	201 494
Långfristiga räntebärande skulder	13 333	24 444	16 667
Långfristiga ej räntebärande skulder	1 871	14 835	1 860
Kortfristiga räntebärande skulder	13 333	15 556	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	45 900	34 811	38 255
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	281 025	265 941	271 609

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	5 697	-3 720	-14 056
Erhållna och betalda finansiella poster	-465	111	-1 123
Betald skatt	3	-	16
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	1 838	1 513	6 105
Kostnader för personaloptionsprogram	140	299	808
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	7 213	-1 797	-8 250
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-854	2 244	2 708
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-4 623	96	12 597
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-4 590	-953	-10 205
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-2 854	-410	-3 150
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-1 782	-	-30 299
Nettoinvesteringar i inventarier	-	-87	-201
Nettoinvesteringar i dotterbolag	-	-16 658	-16 658
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGS-VERKSAMHETEN	-1 782	-16 745	-47 158
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-3 333	-	-10 000
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	-	34 049
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGS-VERKSAMHETEN	-3 333	-	24 049
Förändring i likvida medel	-7 969	-17 155	-26 259
Likvida medel vid periodens början	27 138	53 423	53 423
Kursdifferens i likvida medel	58	7	-26
Likvida medel vid periodens slut	19 227	36 275	27 138

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
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 2013 – 31 mars 2013					
Ingående balans 1 januari 2013	1 081	265 334	-2 829	-85 352	178 234
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				-2 751	-2 751
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			513		513
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Personaloptioner		299			299
UTGÅENDE BALANS 31 MARS 2013	1 081	265 633	-2 316	-88 103	176 295
1 januari 2013 – 31 december 2013					
Ingående balans 1 januari 2013	1 081	265 334	-2 829	-85 352	178 234
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				-11 358	-11 358
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-725		-725
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	108	36 149			36 257
Transaktionskostnader nyemission		-1 722			-1 722
Personaloptioner		808			808
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2013	1 189	300 569	-3 554	-96 710	201 494

NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	47 747	38 423	157 389
Bruttomarginal %	79%	66%	75%
Bruttomarginal på produktförsäljning %, exklusive förvärvskostnader och jämförelsestörande poster	79%	74%	77%
EBITDA exklusive förvärvskostnader	7 535	864	-4 879
EBITDA % exklusive förvärvskostnader	16%	2%	neg
EBITDA	7 535	-2 207	-7 950
Rörelseresultat (EBIT)	5 697	-3 720	-14 055
Resultat efter skatt	4 070	-2 238	-11 358
Vinstmarginal %	9%	neg	neg
Balansomslutning	281 025	265 941	271 609
Nettofordran	-7 439	-3 725	-2 862
Skuldsättningsgrad	13%	23%	15%
Soliditet	74%	66%	74%
Räntabilitet på eget kapital	2%	-2%	-6%
Resultat per aktie, SEK	0,34	-0,25	-1,01
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	-0,24	-0,04	-0,28
Eget kapital per aktie, SEK	17,37	16,30	16,94
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	11 893 572	10 812 572	11 265 704
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 034 568	11 230 372	11 735 821
Antal aktier vid periodens slut	11 893 572	10 812 572	11 893 572
Aktiekurs på balansdagen, SEK	29,40	34,90	31,60
Börsvärde på balansdagen, MSEK	350	377	376

Nyckeltalsdefinitioner

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

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

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	22 481	21 448	82 296
Kostnad sålda varor	-5 943	-5 180	-19 063
Bruttovinst	16 538	16 268	63 233
Försäljningskostnader	-2 399	-5 626	-14 363
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-4 404	-3 714	-17 407
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 572	-8 954	-29 039
Övriga rörelseintäkter	377	149	1 068
Övriga rörelsekostnader	-	-	-
Rörelseresultat	5 540	-1 877	3 492
Ränteintäkter	413	128	832
Räntekostnader	-578	-693	-2 673
Resultat efter finansiella poster	5 375	-2 442	1 651
Skatt på periodens resultat	-1 253	519	-685
RESULTAT	4 122	-1 923	966

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	33 968	239	32 509
Materiella anläggningstillgångar	597	714	653
Finansiella anläggningstillgångar	178 107	178 107	178 107
Uppskjuten skattefordran	20 533	22 533	21 787
Summa anläggningstillgångar	233 205	201 593	233 056
 Kundfordringar och andra fordringar	 18 489	 -	 11 582
Fordringar till koncernbolag	26 423	27 147	19 024
Kassa och bank	9 567	31 329	22 244
Summa omsättningstillgångar	54 479	58 476	52 850
SUMMA TILLGÅNGAR	287 684	260 069	285 906
 Eget kapital och skulder			
Eget kapital	229 319	187 501	225 156
Långfristiga räntebärande skulder	13 333	24 444	16 667
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	16 300	-
Kortfristiga räntebärande skulder	13 333	15 556	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	31 699	16 268	30 750
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	287 684	260 069	285 906

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	5 540	-1 877	3 492
Erhållna och betalda finansiella poster	-465	123	-836
Betald skatt	-	-	28
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	379	60	244
Kostnader för personaloptionsprogram	41	212	443
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	5 495	-1 482	3 371
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar och varulager	-13 927	4 489	626
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	870	-5 845	-9 558
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-7 562	-2 838	-5 561
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-1 782	-	-30 299
Nettoinvesteringar i inventarier	-	-13	-125
Nettoinvesteringar i dotterbolag	-	-16 658	-16 658
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1 782	-16 671	-47 082
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-3 333	-	-10 000
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	-	34 049
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGS- VERKSAMHETEN	-3 333	-	24 049
Förändring i likvida medel	-12 677	-19 509	-28 594
Likvida medel vid periodens början	22 244	50 838	50 838
Likvida medel vid periodens slut	9 567	31 329	22 244

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2013, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

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

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

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

SEGMENTRAPPORTERING

Moberg Pharmas verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren - att kommersialisera och utveckla medicinska produkter. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning i sin helhet utgör därför ett rörelsesegment.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport för januari – juni 2014

13 augusti 2014

Delårsrapport för januari – september 2014

14 november 2014

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Peter Wolpert, verkställande direktör, tel. 08-522 307 00, peter.wolpert@mobergpharma.se

Peter Östling, ansvarig för investerarrelationer, tel. 08- 522 807 32, peter.ostling@mobergpharma.se

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

FÖRSÄKRAN

Denna delårsrapport är inte granskad av bolagets revisorer.

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

Bromma, 13 maj 2014

Mats Pettersson
Styrelseordförande

Peter Wolpert
Vd och styrelseledamot

Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot

Wenche Rolfsen
Vice styrelseordförande

Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot

George Aitken-Davies
Styrelseledamot

Peter Rothschild
Styrelseledamot

Gustaf Lindewald
Styrelseledamot