



Delårsrapport januari – juni 2025

Moberg Pharma AB (Publ)

Q1

Q2

Q3

Q4





TERCLARA MARKNADSLEDARE ÄVEN I NORGE

"Terclara® har under kvartalet nått en viktig milstolpe: produkten är nu den marknadsledande behandlingen mot nagelsvamp i både Sverige och Norge. Detta är ett tydligt bevis på att vår lanseringsstrategi fungerar och att efterfrågan på effektiva topikala behandlingar är stark på flera marknader." säger Anna Ljung, VD Moberg Pharma.

DELÅRET (JAN-JUN 2025)

- Nettointäkter 7,5 MSEK (4,9)
- EBITDA -13,1 MSEK (-12,7)
- Rörelseresultat (EBIT) -13,9 MSEK (-13,4)
- Periodens resultat -10,2 MSEK (-10,5)
- Resultat per aktie efter utspädning -0,22 SEK (-0,36)
- Likvida medel uppgick till 254,7 MSEK (326,0)

ANDRA KVARTALET (APR-JUN 2025)

- Nettointäkter 3,6 MSEK (4,1)
- EBITDA -9,3 MSEK (-5,2)
- Rörelseresultat (EBIT) -9,7 MSEK (-5,5)
- Periodens resultat -7,4 MSEK (-4,0)
- Resultat per aktie efter utspädning -0,16 SEK (-0,13)
- Likvida medel uppgick till 254,7 MSEK (326,0)

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ANDRA KVARTALET

- I juni meddelade bolaget att Terclara®, bolagets innovativa läkemedel för behandling av nagelsvamp, redan är marknadsledare även i Norge. Precis som i Sverige förra året skedde lanseringen i Norge inför högsäsong, med lansering mot apotek i februari och påbörjad konsumentmarknadsföring i månadsskiftet mars/april 2025.
- Årsstämman 22 maj beslutade bland annat om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram. Isabelle Ducellier, Otto Skolling och Richard Ding tillträdde som nya styrelseledamöter.
- I juni meddelas minskning av bolagets ledningsgrupp, som efter förändringarna består av Anna Ljung, Mark Beveridge, Annica Magnusson och Christina Erixon.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Inga väsentliga händelser



VD-KOMMENTAR

Terclara[®], vårt läkemedel mot nagelsvamp, har under kvartalet nått en viktig milstolpe: produkten är nu marknadsledande i både Sverige och Norge. Detta är ett tydligt bevis på att vår lanseringsstrategi fungerar och att efterfrågan på effektiva topikala behandlingar är stark på flera marknader.

Moberg Pharma befinner sig i ett avgörande och positivt skede. Under det andra kvartalet 2025 har vi stärkt vår position som marknadsledare inom behandling av nagelsvamp, samtidigt som vi har fortsatt anpassa organisationen för bredare europeisk lansering under nästa år.

I Sverige behåller Terclara[®] sin marknadsledande position, både i värde och volym, med en marknadsandel om 44% i värde och 38% i enheter av apotekens försäljning till slutkonsument¹. Vår marknadsandel (i värde) förstärktes med 8 procentenheter jämfört med föregående år, där en välkoordinerad säsongskampanj ytterligare stärkt varumärkespositionen i Sverige. Samtidigt noterar vi att försäljningen för kategorin som helhet i Sverige är lägre i år än föregående år under Q2, något som troligen kan kopplas till sämre försommarväder i år. Trots detta växer Terclara i Sverige i rapporterad försäljning till slutkonsument, både i värde och enheter, lagereffekter gör att denna försäljningsförbättring inte syns fullt ut i siffrorna och vår försäljning för Q2 blev 3,6 MSEK (4,1), vilket också påverkar vår EBITDA. För Norge rapporteras inte konsumentförsäljningsdata och marknadsledarskapet baseras därför på införsäljningsdata till apotek, med en marknadsandel om 43% i värde och 39% i enheter under kvartalet². Terclara[®] är även fortsatt marknadsledare i bägge länderna för hela perioden januari–juni 2025 trots att lanseringen i Norge skedde först inför högsäsong.

Terclara[®] lanserades i Norge i samarbete med vår partner Alderma. Den norska framgången följer på den mycket framgångsrika svenska lanseringen och bygger på samma beprövade modell: en genomtänkt kombination av bred distribution via samtliga apotekskedjor, riktad marknadsföring samt nära samarbete med läkare och apotekspersonal. Den skandinaviska framgången är en viktig validering inför vår expansion i övriga Europa, med betydligt större befolkning, där lanseringen kommer att ske både som OTC- och Rx-produkt, beroende på nationell klassificering. Vår övergripande tidplan för fortsatt lansering i Europa är oförändrad. Vi har under kvartalet fortsatt att arbeta aktivt med vår partnerskapsstrategi, i syfte att optimera kommersialiseringen av MOB-015 på ytterligare marknader.

I närtid prioriterar vi att investera i och fokusera på de europeiska marknader där MOB-015 redan är godkänd. Vi avser att visa produktens marknadsledande potential genom framgångsrika lanseringar i de 13 europeiska länder där vi idag har marknadsgodkännande innan en ny studie i USA eller marknadssatsningar utanför Europa i egen regi kan komma att bli aktuella. Mot denna bakgrund genomfördes under kvartalet en översyn av bolagets totala resursfördelning för att säkerställa att våra investeringar ligger i linje med vår kommersiella fas. Behovet av resurser inom framför allt klinisk utveckling har minskat, medan behoven inom kommersialisering ökar till följd av pågående och planerade lanseringar i Europa. Som en konsekvens av denna översyn minskades bolagets ledningsgrupp. Vidare har vi genomfört förändringar i bolagets styrelse, där vi välkomnat nya kompetenser med gedigen erfarenhet från kommersialisering och internationella läkemedelsmarknader. Denna förstärkning av styrelsearbetet kommer att vara värdefull när vi nu förbereder för expansion på bred front under 2026.

Med ett starkt första halvår, fortsatt marknadsledarskap i Sverige och en fantastisk start på lanseringen i Norge har vi skapat ett stabilt avstamp för nästa fas av vår kommersiella resa. Vår strategi är tydlig – att fokusera våra resurser där de skapar mest värde, i lanseringarna på prioriterade europeiska marknader och samtidigt förbereda för nästa steg i vårt långsiktiga tillväxtmål. Vi ser med tillförsikt fram emot nästa fas där vi skalar upp vår beprövade lanseringsmodell, nu med ytterligare erfarenheter och förbättringar i bagaget från Norge.

Tack till våra engagerade medarbetare, våra partners och våra aktieägare för det fortsatta förtroendet.

Anna Ljung, VD Moberg Pharma.

¹ Källa: IQVIA MIDAS, Pharmacy Sell-Out data, april-juni 2025

² Källa: IQVIA MIDAS, Pharmacy Sell-In data, april-juni 2025



OM MOBERG PHARMA OCH MOB-015

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

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

MOB-015 (Terclara® i Sverige och Norge)



Världsledande svampdödande effekt

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



Potential att nå en marknadsledande position globalt

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



Marknadsledare i Sverige och Norge under varumärket Terclara®

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



Patentskydd beviljat till 2032 och ytterligare pågående patentansökningar

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

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

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

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



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

I december 2019 presenterades resultat från den nordamerikanska studien, den första av de två kliniska studierna i fas 3-programmet för MOB-015, följt av resultaten från den europeiska studien i juni 2020. Den nordamerikanska studien inkluderade 365 patienter, där MOB-015 visade sig överlägsen jämfört med vehikel (icke aktiv jämförelseprodukt). Den europeiska fas 3-studien inkluderade 452 patienter med nagelsvamp, där MOB-015 visade noninferiority jämfört med topikalt ciklopirox. Bägge studierna uppfyllde det primära effektmålet. Mykologisk läkning (svampfri) uppnåddes hos 76% av patienterna (70% av patienterna i den nordamerikanska studien och 84% av patienterna i den europeiska studien), vilket är betydligt högre än vad som har rapporterats för andra utvärtes behandlingar (30–54%).⁴ Vidare var den svampdödande effekten snabbverkande, MOB-015 ger 55–78% mykologisk läkning vid 6 månader och 37–46% redan vid 3 månader. Bolaget har även genomfört en nordamerikansk studie med minskad dosering⁵ jämfört med den kommersiella produkten med daglig dosering genom hela behandlingsperioden. Bolagets analys konkluderar att den dagliga behandlingsperioden inte levererade tillräckliga mängder terbinafin för att döda svampen innan övergång till veckovis underhållsbehandling.

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

MARKNADSGODKÄNNANDE I EU

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

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

LANSERINGSFRAMGÅNG OCH PÅGÅENDE MARKNADSETABLERING

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

Moberg Pharmas ambition är att lansera MOB-015 på så många av de godkända europeiska marknaderna som möjligt under 2026. Bolaget siktar på att utöka sitt inflytande över värdekedjan i Europa genom att etablera en starkare närvaro, inklusive ägandet av varumärket. För att genomföra denna strategi för Moberg Pharma diskussioner med potentiella partners i Europa för att identifiera en optimal väg framåt där MOB-015 når patienter och där bolaget tar en aktiv roll i kommersialiseringen.

Tre avtal med kommersiella partners är på plats för MOB-015, med Cipher Pharmaceuticals för Kanada, med Allderma i Skandinavien och med Padagis i Israel. Avtalen innebär att partners erhåller exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja MOB-015 i respektive marknad och Moberg Pharma ansvarar för tillverkning och leverans av produkten. Inom ramen för

⁴ Källa: U.S. forskningsinformation för respektive läkemedel

⁵ 8 veckors daglig behandling följt av veckovis underhållsbehandling



avtalen kan Moberg Pharma erhålla milstolpsintäkter vid framgångsrik utveckling och kommersialisering, i tillägg till royaltyintäkter och ersättning för levererade produkter.

LÅNGSIKTIGT MÅL FÖR USA KVARSTÅR

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

BEVISAD MODELL FÖR FRAMGÅNG

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

BOLAGSHÄNDELSER

På årsstämman 22 maj valdes Isabelle Ducellier, Otto Skolling och Richard Ding in i styrelsen.

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

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

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

I maj genomfördes en emission om 832 213 C-aktier i syfte att säkerställa att bolaget kan fullgöra sina åtaganden enligt det av årsstämman 22 maj 2025 beslutade långsiktiga incitamentsprogrammet LTI 2025. Aktierna är avsedda att användas för säkring av åtaganden enligt incitamentsprogrammet och ägs av Moberg Pharma.



FINANSIELL ÖVERSIKT

INTÄKTER OCH RESULTAT

Andra kvartalet (april - juni 2025)

Moberg Pharma har, tillsammans med sin partner Allderma, under kvartalet levererat det första högsäsongskvartalet med MOB-015 under varumärket Terclara® i Norge. Terclara® är nu marknadsledare i både Sverige och Norge och konsumentsmarknadsföringen är i full gång. Moberg Pharma fortsätter att utveckla sin strategiska marknadsföringsplan för att säkerställa att MOB-015 får bästa möjliga globala lansering. Nettoomsättning för kvartalet blev 3,6 MEK (4,1) där den högre omsättningen föregående år förklaras av lageruppbyggnad i samband med den svenska lanseringen förra året. De största kostnadsposterna i kvartalets resultat utgörs av affärsutvecklings- och administrationskostnader som ökade till 7,2 MSEK (4,7), huvudsakligen drivet av ökad affärsutvecklingsaktivitet, kostnader för omorganisation samt redovisningskostnader kopplade till aktiebaserade incitamentsprogram, försäljningskostnader om 3,2 MSEK (3,2) samt forsknings- och utvecklingskostnader (inklusive regulatoriska aktiviteter) om 1,1 MSEK (0,3). Resultatet för kvartalet blev -7,4 MSEK (-4,0).

Delåret (januari - juni 2025)

Försäljningen under det första halvåret ökade med 51% till 7,5 MSEK (4,9), drivet av en marknadsledande position i både Sverige och Norge. Rörelseresultatet för halvåret blev -13,9 MSEK (-13,4). Den största kostnadsposten utgjordes av affärsutvecklings- och administrationskostnader om 13,0 MSEK (11,7), vilket speglar den ökade aktiviteten i förberedelserna inför kommande lanseringar.

KASSAFLÖDE

Andra kvartalet (april - juni 2025)

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -2,0 MSEK (-9,8). Förbättringen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till förändringar i rörelsekapitalet. Rörelsekapitalbindningen har justerat periodiseringar vars kostnader som avser incitamentsprogram påverkar resultatet men har ingen direkt kassapåverkan. Kassaflödet från investeringar var -11,7 MSEK (-16,8) och avser balanserade utgifter för den nordamerikanska fas 3-studien. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -0,4 MSEK (313,9) där jämförelseperioden föregående år inkluderade ett inflöde om 314,4 MSEK från utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO2.

Total förändring i likvida medel under kvartalet blev -14,1 MSEK (287,3). Likvida medel uppgick till 254,7 MSEK (326,0) vid periodens slut.

Delåret (januari - juni 2025)

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -10,7 (-13,6) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -27,0 MSEK (-34,6). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -0,8 MSEK (313,6). Total förändring i likvida medel under delåret blev -38,5 MSEK (265,4).

INVESTERINGAR

FoU-utgifter (kostnader och investeringar) (TSEK)	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
FoU kostnader (i rapport över totalresultat)	-1 072	-267	-1 646	-1 188	-302 230
Investeringar i balanserad FoU	-18 252	-16 794	-33 537	-34 616	-73 553
Av- och nedskrivningar i FoU kostnader	235	193	470	386	300 762
Förändring FoU investeringar (i rapport över finansiell ställning)	-18 017	-16 601	-33 067	-34 230	227 209
Totala FoU-utgifter	-12 556	-16 868	-28 180	-35 418	-75 021

Investeringar i immateriella tillgångar avser balanserade utgifter för utvecklingsarbeten för MOB-015 om 18,3 MSEK (16,8) under kvartalet. Den nordamerikanska studien är färdigställd, inga ytterligare kostnader förväntas för studien. Bolaget



kommer dock även framåt ha utvecklingskostnader när MOB-015 kontinuerligt kommersialiseras i flera marknader och territorier, exempelvis kostnader för patentarbete, produktförbättringar och ytterligare kliniska studier⁶.

SKULDER

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

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

UPPLYSNING OM ÄGARE

Bolagets största registrerade aktieägare per 2025-06-30:

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
IBKR Financial Services	8 354 130	17,20%
Östersjöstiftelsen	2 527 380	5,20%
SEB Life International Assurance	2 525 678	5,20%
Avanza Pension	2 284 803	4,70%
Moberg Pharma AB (publ)	1 711 440	3,50%
Pershing Securities Limited	1 200 000	2,50%
Nordnet Pensionsforsäkring AB	1 060 274	2,20%
CBNY-National Financial Services LL Citi Bank	922 363	1,90%
Swedbank Försäkring	608 088	1,30%
Zachau, Styrbjörn	566 500	1,20%
Obrink, Anders	429 873	0,90%
CBNY-Charles Schwab FBO Customer Citi Bank	403 300	0,80%
UBS AG London Branch, W8IMY	400 000	0,80%
SAXO Bank A/S	376 954	0,80%
Blom, Fredrik	355 000	0,70%
Pedersen, Dennis Kristoffer	345 406	0,70%
Handelsbanken Liv Försäkringsaktiebolag	323 352	0,70%
Jalmestam, Eddie	310 000	0,60%
Eriksson, Mats	308 268	0,60%
SEB Sverige Indexnära	302 695	0,60%
SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA	25 315 504	52,00%
Övriga aktieägare	23 396 563	48,10%
TOTALT	48 712 067	100,00%

AKTIER

I juni 2025 genomfördes en emission om 832 213 C-aktier i syfte att säkerställa att bolaget kan fullgöra sina åtaganden enligt det av årsstämman 22 maj 2025 beslutade långsiktiga incitamentsprogrammet LTI 2025. Aktierna är avsedda att användas för säkring av åtaganden enligt incitamentsprogrammet och ägs av Moberg Pharma.

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 48 712 067 SEK och totalt antal utestående registrerade aktier uppgick till 48 712 067 stamaktier med ett kvotvärde på 1 SEK. Per kvartalets slut innehar Moberg Pharma 1 711 440 återköpta egna stamaktier.

⁶ Ytterligare studier inkluderar den pågående barnstudie som europeiska myndigheter krävde i samband med godkännandet av MOB-015 för vuxna



AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Antalet utestående instrument per rapportdatumet var 1 267 986 prestationsaktierätter (som kan ge rätt till högst 1 364 599 aktier), vilket ger en maximal potentiell utspädning om 2,7%. Under andra kvartalet har prestationsaktierättsprogrammet 2022:1 blivit intjänat för relevant personal. 307 295 egna aktier har tilldelats personal efter beräkning av uppfyllelse av företags- och individuella mål som har fastställts av styrelsen.

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

MODERBOLAGET

Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs huvudsakligen i moderbolaget och utgörs av forskning och utveckling, affärsutveckling samt administrativa funktioner. För perioden januari till juni 2025 uppgick rörelseresultatet till -13,9 MSEK (-13,4), medan resultatet efter finansiella poster var -11,9 MSEK (-12,9). Resultatet efter skatt var -10,2 MSEK (-10,5). Likvida medel uppgick till 254,7 MSEK (326,0) vid årets slut.

ÖVRIG INFORMATION

ORGANISATION

Per den 30 juni 2025 hade Moberg Pharma 9 anställda varav 78 % var kvinnor. Samtliga var anställda i moderbolaget.

RISKFAKTORER

Att kommersialisera och utveckla läkemedel är kapitalkrävande aktiviteter med väsentlig riskexponering. De risker som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Pharmas framtida utveckling är kopplade till myndighetsåtgärder, marknadsrisker, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunktürkänslighet, produktion, resultat av kliniska studier, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. Beskrivningen av dessa risker finns i årsredovisningen för 2024 på sidan 30.

FRAMTIDSUTSIKTER

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

Läkemedlet MOB-015 har erhållit nationellt godkännande i 13 europeiska länder. Moberg Pharma har aktiva licensavtal med partners i Skandinavien, Kanada och Israel och kommer fortsatt arbeta nära partners med lokala registreringsprocesser och kommersialisering. Bolaget har inlett lanseringen i Sverige och Norge under varumärket Terclara® och är redan nu marknadsledare i bägge länderna. Moberg Pharmas ambition är att lansera MOB-015 på så många av de godkända europeiska marknaderna som möjligt under 2026. För att genomföra denna strategi för Moberg Pharma diskussioner med potentiella partners i Europa för att identifiera en optimal väg framåt där MOB-015 når patienter och där bolaget tar en aktiv roll i kommersialiseringen.



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3 596	4 109	7 465	4 929	9 811
Kostnad sålda varor	-1 899	-1 388	-3 203	-1 716	-3 496
Bruttovinst	1 697	2 721	4 262	3 213	6 315
Försäljningskostnader	-3 154	-3 202	-4 030	-4 310	-7 131
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-7 169	-4 684	-13 025	-11 667	-21 841
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 072	-267	-1 646	-1 188	-302 230
Övriga rörelseintäkter	-	-	575	551	57
Övriga rörelsekostnader	-33	-73	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-9 731	-5 505	-13 864	-13 401	-324 830
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 081	190	2 078	635	4 584
Räntekostnader och liknande resultatposter	-47	-58	-99	-120	-228
Resultat efter finansiella poster (EBT)	-8 697	-5 373	-11 885	-12 886	-320 474
Skatt på periodens resultat	1 303	1 327	1 721	2 343	65 363
PERIODENS RESULTAT	-7 394	-4 046	-10 164	-10 543	-255 111
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-7 394	-4 046	-10 164	-10 543	-255 111
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-7 394	-4 046	-10 164	-10 543	-255 111
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-7 394	-4 046	-10 164	-10 543	-255 111
Resultat per aktie före utspädning	-0,16	-0,13	-0,22	-0,36	-6,74
Resultat per aktie efter utspädning ⁷	-0,16	-0,13	-0,22	-0,36	-6,74
EBITDA	-9 328	-5 175	-13 060	-12 742	-23 511
Av- och nedskrivningskostnader	-403	-330	-804	-659	-301 319
Rörelseresultat (EBIT)	-9 731	-5 505	-13 864	-13 401	-324 830

⁷ I de perioder koncernen redovisar negativt resultat uppkommer ingen utspädningseffekt. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultat per aktie blir lägre.



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar ⁸	339 310	574 764	305 773
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Nyttjanderättstillgångar	3 617	4 283	4 420
Uppskjuten skattefordran	97 504	32 642	95 783
Summa anläggningstillgångar	440 431	611 689	405 976
Varulager	7 538	4 952	4 295
Kundfordringar och andra fordringar	6 636	16 945	2 530
Likvida medel	254 748	325 958	293 289
Summa omsättningstillgångar	268 922	347 855	300 114
SUMMA TILLGÅNGAR	709 353	959 544	706 090
Eget kapital och skulder			
Eget kapital Moderbolagets aktieägare	679 713	929 000	686 820
Summa eget kapital	679 713	929 000	686 820
Långfristiga leasingskulder	1 719	2 704	2 548
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-
Summa långfristiga skulder	1 719	2 704	2 548
Kortfristiga leasingskulder	1 636	1 287	1 595
Kortfristiga ej räntebärande skulder	26 285	26 553	15 127
Summa kortfristiga skulder	27 921	27 840	16 722
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	709 353	959 544	706 090

⁸ Avser balanserade utvecklingskostnader för MOB-015



RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	-9 731	-5 505	-13 864	-13 401	-324 830
Erhållna och betalda finansiella poster	-46	79	-95	54	4 356
Betald skatt	-	-	-	-	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Av- och nedskrivningar	403	330	804	659	301 319
Kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram ⁹	1 629	1 239	3 056	1 860	4 715
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-7 745	-3 857	-10 099	-10 828	-14 440
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-1 616	1 627	-3 243	2 163	2 820
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	1 223	-3 461	-2 032	-4 301	-707
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	6 107	-4 130	4 625	-645	-4 143
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-2 031	-9 821	-10 749	-13 611	-16 470
Investeringsverksamheten					
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-11 719	-16 794	-27 004	-34 616	-73 553
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-11 719	-16 794	-27 004	-34 616	-73 553
Finansieringsverksamheten					
Återbetalda leasingsskulder	-397	-434	-788	-746	-1 390
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	314 376	-	314 376	324 147
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-397	313 942	-788	313 630	322 757
Förändring i likvida medel	-14 147	287 327	-38 541	265 403	232 734
Likvida medel vid periodens början	268 895	38 631	293 289	60 555	60 555
Likvida medel vid periodens slut	254 748	325 958	254 748	325 958	293 289

⁹ Observera att omvärdering av uppskattade kostnader för sociala avgifter för aktiebaserade incitamentsprogram redovisas i förändring av rörelseskulder



RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
1 januari – 30 juni 2025				
Ingående balans den 1 januari 2025	46 693	1 233 771	-593 643	686 821
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-10 164	-10 164
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Aktiebaserat incitamentsprogram		3 056		3 056
UTGÅENDE BALANS DEN 30 JUNI 2025	46 693	1 236 827	-603 807	679 713

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
1 januari – 30 juni 2024				
Ingående balans den 1 januari 2024	27 961	921 297	-338 553	610 725
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-10 543	-10 543
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Nyemission	18 732	316 792		335 524
Transaktionskostnader nyemission		-8 566		-8 566
Aktiebaserat incitamentsprogram		1 860		1 860
UTGÅENDE BALANS DEN 30 JUNI 2024	45 693	1 231 383	-349 076	929 000

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
1 januari – 31 december 2024				
Ingående balans den 1 januari 2024	27 961	921 297	-338 533	610 725
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-255 111	-255 111
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Nyemissioner	18 732	316 792		335 524
Transaktionskostnader		-9 033		-9 033
Aktiebaserat incitamentsprogram		4 715		4 715
UTGÅENDE BALANS DEN 31 DECEMBER 2024	46 693	1 233 771	-593 644	686 820



NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3 596	4 109	7 465	4 929	9 811
Bruttomarginal %	47%	66%	57%	65%	64%
EBITDA	-9 328	-5 175	-13 060	-12 742	-23 511
Rörelseresultat (EBIT)	-9 731	-5 505	-13 864	-13 401	-324 830
Resultat efter skatt	-7 394	-4 046	-10 164	-10 543	-255 111
Likvida medel	254 748	325 958	254 748	325 958	293 289
Balansomslutning	709 453	959 544	709 453	959 544	706 090
Soliditet	96%	97%	96%	97%	97%
Avkastning på eget kapital	-1%	0%	-1%	-1%	-37%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,16	-0,13	-0,22	-0,36	-6,74
Eget kapital per aktie, SEK	14,46	19,90	14,46	19,90	14,71
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	46 696 737	30 042 794	46 695 029	29 002 136	37 847 729
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	48 061 335	31 103 921	48 059 628	30 063 263	39 133 523
Antal aktier vid periodens slut	47 000 627	46 693 322	47 000 627	46 693 322	46 693 322
Aktiekurs på balansdagen, SEK	9,12	29,06	9,12	29,06	10,17

NYCKELTALSDEFINITIONER

Moberg Pharma presenterar vissa finansiella resultatmått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Enligt Moberg Pharmas uppfattning bidrar dessa resultatmått med värdefull extra information till investerare och bolagsledning som ger dem möjlighet att utvärdera bolagets resultat. Dessa finansiella resultatmått är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag, eftersom inte alla företag beräknar dem på samma sätt. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för de resultatmått som definieras enligt IFRS.

Bruttomarginal Bruttoresultat i procent av nettointäkter

EBITDA Rörelseresultat före av- och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Soliditetsmått Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen

Avkastning på eget kapital Periodens resultat dividerat med utgående eget kapital

Resultat per aktie* Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal 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 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	3 596	4 109	7 465	4 929	9 811
Kostnad sålda varor	-1 899	-1 388	-3 203	-1 716	-3 496
Bruttovinst	1 697	2 721	4 262	3 213	6 315
Försäljningskostnader	-3 154	-3 202	-4 030	-4 310	-7 131
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-7 169	-4 684	-13 025	-11 667	-21 841
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 072	-267	-1 646	-1 188	-302 230
Övriga rörelseintäkter	-	-	575	551	57
Övriga rörelsekostnader	-33	-73	-	-	-
Rörelseresultat	-9 731	-5 505	-13 864	-13 401	-324 830
Ränteintäkter	1 081	190	2 078	635	4 584
Räntekostnader	-47	-58	-99	-120	-228
Resultat efter finansiella poster	-8 697	-5 373	-11 885	-12 886	-320 474
Skatt på periodens resultat	1 303	1 327	1 721	2 343	65 363
RESULTAT	-7 394	-4 046	-10 164	-10 543	-255 111



BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	339 310	574 764	305 773
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Nyttjanderättstillgångar	3 617	4 283	4 420
Finansiella anläggningstillgångar	100	100	100
Uppskjuten skattefordran	97 504	32 642	95 783
Summa anläggningstillgångar	440 531	611 789	406 076
Varulager	7 538	4 952	4 295
Kundfordringar och andra fordringar	6 636	16 945	2 530
Likvida medel	254 748	325 958	293 289
Summa omsättningstillgångar	268 922	347 855	300 114
SUMMA TILLGÅNGAR	709 453	959 644	706 190
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	679 714	929 001	686 821
Långfristiga leasingskulder	1 719	2 704	2 548
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-
Summa långfristiga skulder	1 719	2 704	2 548
Skulder hos koncernföretag	99	99	99
Kortfristiga leasingskulder	1 636	1 287	1 595
Kortfristiga ej räntebärande skulder	26 285	26 553	15 127
Summa kortfristiga skulder	28 020	27 939	16 821
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	709 453	959 644	706 190



KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	-9 731	-5 505	-13 864	-13 401	-324 830
Erhållna och betalda finansiella poster	-46	79	-95	54	4 356
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar och andra justeringar	403	330	804	659	301 319
Kostnader för personaloptionsprogram	1 629	1 239	3 056	1 860	4 715
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-7 745	-3 857	-10 099	-10 828	-14 440
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-1 616	1 627	-3 243	2 163	2 820
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	1 223	-3 461	-2 032	-4 301	-707
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	6 107	-4 130	4 625	-645	-4 143
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-2 031	-9 821	-10 749	-13 611	-16 470
Investeringsverksamheten					
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-11 719	-16 794	-27 004	-34 616	-73 553
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-11 719	-16 794	-27 004	-34 616	-73 553
Finansieringsverksamheten					
Återbetalda leasingskulder	-397	-434	-788	-746	-1 390
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	314 376	-	314 376	324 147
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-397	313 942	-788	313 630	322 757
Förändring i likvida medel	-14 147	287 327	-38 541	265 403	232 734
Likvida medel vid periodens början	268 895	38 631	293 289	60 555	60 555
Likvida medel vid periodens slut	254 748	325 958	254 748	325 958	293 289



NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

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

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

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

NOT 2 SEGMENTRAPPORTERING

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

NOT 3 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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



INFORMATION OCH KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Denna information är sådan information som Moberg Pharma AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden.

Delårsrapport för januari–september 2025	den 11 november 2025
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2025	den 17 februari 2026
Delårsrapport för januari–mars 2026	den 12 maj 2026
Delårsrapport för januari–juni 2026	den 13 augusti 2026

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Anna Ljung, verkställande direktör, tel. 08-522 307 01, anna.ljung@mobergpharma.se

Mark Beveridge, VP Finance, tel. 076 - 805 82 88, mark.beveridge@mobergpharma.se

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

Denna delårsrapport har inte granskats 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.

Stockholm, 12 augusti 2025

Jonas Ekblom
Styrelseordförande

Otto Skolling
Styrelseledamot

Nikolaj Sörensen
Styrelseledamot

Isabelle Ducellier
Styrelseledamot

Richard Ding
Styrelseledamot

Anna Ljung
VD