



ETT ÅR AV
TRANSFORMERANDE
FÖRVÄRV



INNEHÅLL

Moberg Pharma i korthet	3
Brev till aktieägarna	5
Drivkrafter för tillväxt	
Affärsmodell	7
Styrkor	9
Förvaltningsberättelse	16
Riskfaktorer	23
Moberg Pharma-aktien	29
Rapport över totalresultatet för koncernen	32
Rapport över finansiell ställning koncernen	33
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	34
Rapport över kassaflödesanalys för koncernen	35
Resultaträkning för moderbolaget	36
Balansräkning för moderbolaget	37
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	38
Kassaflödesanalys för moderbolaget	39
Noter	40
Styrelsens försäkran	59
Revisionsberättelse	60
Bolagsstyrningsrapport	63
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	68
Ledning	69
Styrelse	70
Aktieägarinformation	71
Historia	72
Ordlista	73

EN LEDANDE POSITION I ATTRAKTIVA NISCHER

Moberg Pharma utvecklar och marknadsför receptfria produkter som lindrar hudåkommor och smärta. Portföljen består av väletablerade globala och lokala varumärken i attraktiva nischkategorier med fokus på utvärtes behandling. Vi skapar värde för aktieägarna genom lönsam tillväxt från strategiska varumärken, värdeskapande förvärv och kommersialisering av utvecklingsprojekt. Långsiktigt eftersträvar bolaget en EBITDA-marginal om 25 % med god tillväxt.

STARK VARUMÄRKESPORTFÖLJ

Genom att förena stort engagemang med kommersiell och innovativ förmåga har Moberg Pharma skapat snabb tillväxt sedan starten för tio år sedan. En nyckel till framgång är högpresterande tvärfunktionella team, kreativitet, entreprenörsanda och hög kompetens genom hela värdekedjan. I linje med bolagets strategi arbetar vi fortlöpande med att identifiera lovande förvärvskandidater som skulle främjas av vår genomförandeförmåga och kompetens inom marknadsföring och innovation.

PIPELINE MED HÖG POTENTIAL

Moberg Pharma har utvecklat en pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas vars potential väsentligt överstiger försäljningen av bolagets nuvarande portfölj. MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling och BUPI, en ny smärtbehandling för mun och svalg, har redan uppvisat överlägsen förmåga till smärtlindring. Båda läkemedelskandidaterna har potential att bli marknadsledande inom respektive nisch.

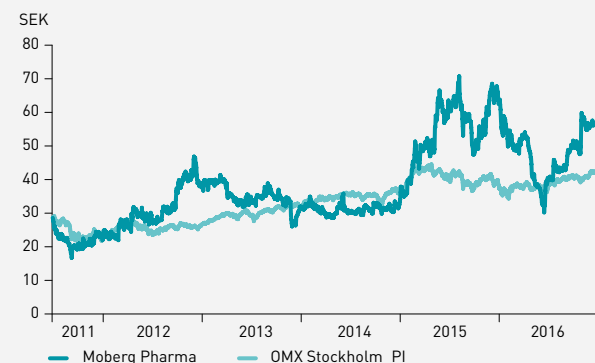
EFFEKTIV KOMMERSIELL VERKSAMHET

För att optimera försäljningspotentialen har bolaget under de senaste fem åren etablerat en egen verksamhet för marknadsföring och försäljning av receptfria läkemedel i USA samt utvecklat ett globalt distributörsnätverk som omfattar fler än 40 länder.

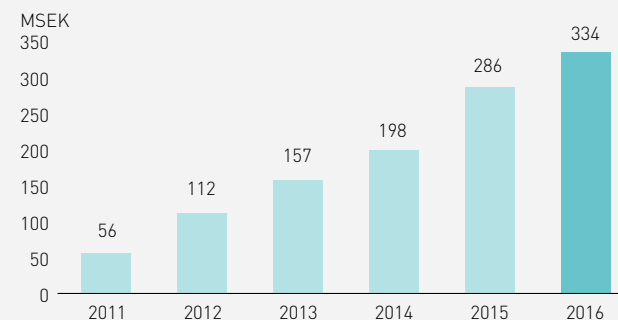
25%

LÅNGSIKTIGT MÅL FÖR
EBITDA-MARGINAL

AKTIEKURSENS UTVECKLING SEDAN BÖRSNOTERINGEN



FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, 2011-2016



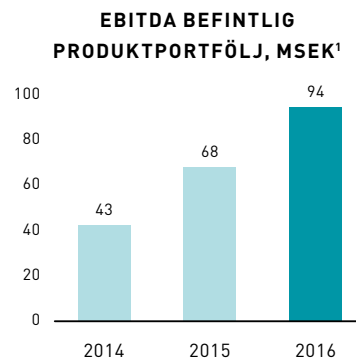
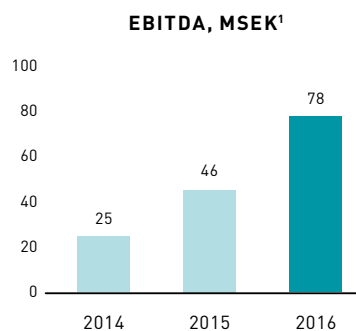
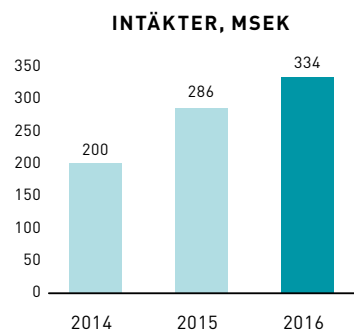
I LINJE MED VÅR STRATEGI

2016 var en milstolpe i bolagets historia. Vår flaggskeppsprodukt Kerasal Nail® nådde sin högsta marknadsandel någonsin i USA, vi breddade vår lansering i Asien och etablerade oss på den brittiska marknaden som blev vår andra direktförsäljningsmarknad. Vidare utökades portföljen genom förvärv av strategiska varumärken som medförde väsentliga vinsttillskott.

Dessutom rapporterade vi utmärkta fas 2-data för BUPI samt erhöll godkännanden från amerikanska FDA och andra hälsomyndigheter avseende vårt fas 3-program för MOB-015.

NYCKELTAL 2016¹

- Intäkter: 334 MSEK, +17 % (286 MSEK)
- Bruttomarginal: 70 % (75 %)
- EBITDA: 78 MSEK, 23 % (47 MSEK, 16 %)
- EBITDA befintlig produktportfölj: 94 MSEK, 28 % (68 MSEK, 24 %)
- EBIT: 62 MSEK (35 MSEK)
- Nettovinst: 33 MSEK (26 MSEK)



¹ Avyttringar under andra kvartalet tillförde en reavinst om 41,1 MSEK. För definitioner av nyckeltal, se not 34.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2016

KOMMERSIELL VERKSAMHET

- Rekordstor marknadsandel för Kerasal Nail® i USA
- Ökning av direktförsäljningen i USA och framgångsrik nylansering av Kerasal Nail®
- Distributörsförsäljningen, exklusive avyttrade varumärken, steg i volym under 2016 men sjönk i intäkter på grund av volymrabatter
- Expansionen på asiatiska marknader fortsatte med lansering i Taiwan och testlansering i Japan

PRODUKTPORTFÖLJ – TRANSFORMERANDE FÖRVÄRV

- Förvärv av Dermoplast®, New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare® (sedemera avyttrad) för 88 MUSD
- Avyttring av de mindre varumärkena Jointflex®, Fergon®, Vanquish® och PediaCare® för 15 MUSD

PIPELINE – TVÅ PRODUKTER I STARTGROPARNA FÖR FAS 3

- Godkännande från FDA och andra hälsomyndigheter för MOB-015 fas 3 och patientrekrytering initierad i Nordamerika och Europa
- Beviljat patent för MOB-015 för flera territorier och för BUPI inom EU
- Avtal med Cadila Pharmaceuticals för fas 3 utveckling och regional kommersialisering av BUPI
- Positiva fas 2-data för smärtbehandling med BUPI

FINANSIERING

- Säkrad förvärvsfinansiering genom obligationsemissioner på totalt 600 MSEK och nyemissioner på totalt 159 MSEK

BÄSTA AKTIEÄGARE

Det är glädjande att se hur verksamheten utvecklas utifrån vår långsiktiga strategi och att det ger resultat. De senaste fem åren har vi haft en genomsnittlig tillväxt om 24 %. Under 2016 stärkte vi vår portfölj genom stora förvärv och ökade marknadsandelen i USA. Dessutom avancerade vi våra utvecklingstillgångar till fas 3 och skapade god tillväxt på viktiga marknader. Genom vår kommersiella nisch strategi har vi skapat en växande och lönsam verksamhet och avser att fortsätta på samma väg framöver.

EFFEKTIV KOMMERSELL VERKSAMHET

Våra intäkter ökade under 2016, främst tack vare de förvärvade varumärkena och tillväxten för Kerasal Nail® i USA. Den positiva responsen på nylanseringen av Kerasal Nail® under 2016 resulterade i en rekordhög marknadsandel på 27 %², en ökning från 23 % föregående år, vilket bidrog till den totala försäljningstillväxten i USA. Vi gick också vidare med vår lansering i Asien, en region som representerar goda möjligheter till långsiktig tillväxt.

² U.S. Multi-Outlets, 52 veckor till 25 December 2016, SymphonyIRI

Vi ser ökad konkurrens på marknaden för receptfria nagelsvampspreparat, och vi bemöter detta både på kort och lång sikt genom fokuserad marknadsföring, stärkta och kliniskt underbyggda produktfördelar och, inte minst, med MOB-015 som är en potentiellt överlägsen produkt under utveckling. Genom de senaste förvärven har vi även breddat och stärkt vår totala produktportfölj väsentligt.

EN STÄRKT PORTFÖLJ

Under 2016 genomförde Moberg Pharma transformerande förvärv till ett värde av 800 MSEK (88 MUSD), inklusive New Skin (flytande plåster) och Dermoplast® (spray för smärtlindring). Båda varumärkena har ledande positioner i sina respektive nischer i USA, bidrar till tillväxt och ökad lönsamhet samt stärker vår marknadsnärvaro ytterligare. Vi avyttrade de mindre varumärkena PediaCare®, Jointflex®, Fergon® och Vanquish®, vilket genererade sammanlagt 15 MUSD och möjliggjorde större fokus på våra strategiska varumärken. Vi fortsätter att undersöka möjligheter till inlicensiering och förvärv som kan komplettera vår befintliga produktportfölj och ge ökad tillväxt.

UTVECKLINGSTILLGÅNGAR MED POTENTIAL ATT TA OSS TILL NÄSTA NIVÅ

Vår innovationsmotor gjorde stora framsteg under 2016. Personligen tror jag att MOB-015 är den mest värdefulla tillgången i bolaget idag. De förväntade fördelarna i form av överlägsen läkningsförmåga och snabb synlig förbättring uppskattas kunna ge en årlig försäljning på flera hundra miljoner dollar. Under 2016 nådde vi viktiga milstolpar och avancerade utvecklingsprogrammet för MOB-015 genom godkända fas 3-ansökningar i USA, Kanada, Tyskland och Polen. Patientrekryteringen påbörjades i september och pågår för tillfället vid fler än 40 studiekliniker i dessa fyra



VD Peter Wolpert

länder. Målet är att rekrytera 750–800 patienter totalt. Vi gjorde också viktiga framsteg med flera ytterligare patentgodkännanden under året. Huvudpatentet för MOB-015 är nu beviljat på alla större marknader runt om i världen.

Även den kliniska utvecklingen av BUPI (sugtablett med bupivakain som verksamt substans) för behandling av smärta från oral mukositis (skadad slemhinna i mun/svalg) hos cancerpatienter har gjort framsteg. Under det första kvartalet redovisade vi positiva fas 2-data som visade att BUPI minskade smärtnivåerna med mer än 30 % jämfört med standardbehandling. Denna effekt gör stor skillnad för patienterna och var också en viktig bidragande orsak till att vi kunde ingå partnerskap med ett av de största läkemedelsbolagen i Indien, Cadila Pharmaceuticals Ltd. Cadila kommer att genomföra en fas 3-studie i Indien och har erhållit en licens för de kommersiella rättigheterna i Indien och större delen av Afrika, medan Moberg Pharma kommer att äga dessa fas 3-data i övriga territorier.

FINANSIERING MED BEGRÄNSAD UTSPÄDNING

Under 2016 säkrade Moberg Pharma obligationslån till attraktiva villkor och tog in sammanlagt 600 MSEK i skuldfinansiering utöver 159 MSEK genom aktieemissioner. Denna strategi möjliggjorde transformerande förvärv som markant ökar vår lönsamhet med begränsad utspädning för aktieägarna. Vi fortsätter att finansiera vårt utvecklingsprogram för fas 3 med internt genererade kassaflöden.

REDO FÖR LÅNGSIKTIGA FRAMGÅNGAR

Under 2017 fokuserar vi på integrationen av de förvärvade varumärkena samt på förfining och genomförande av varumärkesstrategier. Vi arbetar också med att etablera relationer med potentiella partners för kommersialisering av våra utvecklingstillgångar. Över tid kommer vi att minska skuldsättningen för att möjliggöra framtida förvärv, men under 2017 planerar vi att återinvestera det huvudsakliga överskottet från vårt operativa kassaflöde i fas 3-utvecklingsprogrammet för MOB-015.

Moberg Pharma står starkare än någonsin tidigare genom en lönsam och växande kommersiell verksamhet, en lovande pipeline i sen klinisk fas och med relativt låg risk, samt en förvärvsstrategi som tillfört ett antal lönsamma tillgångar de senaste åren – allt detta under ledning av ett erfaret team. Vi är redo för ett spännande år och att fortsätta utveckla bolaget till långsiktig framgång.

Vänligen,



Peter Wolpert
VD och grundare

17%

INTÄKTSTILLVÄXT UNDER 2016:
INTÄKTERNA VAR 334 MSEK (286)

800 MSEK

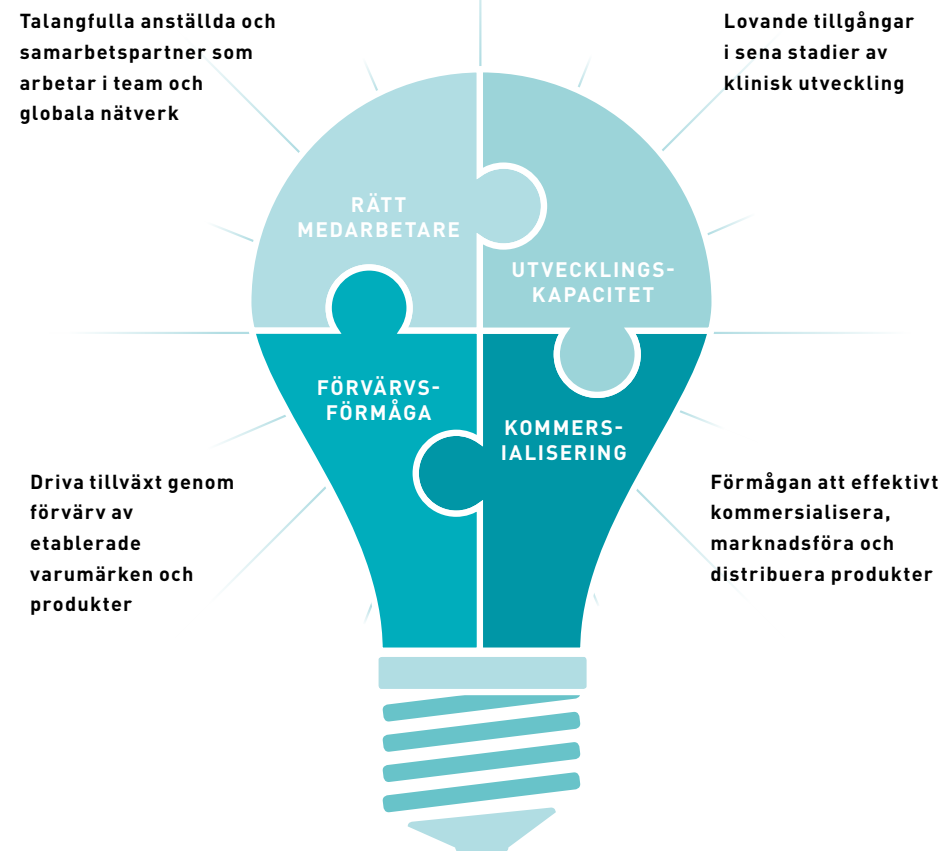
VÄRDET AV SLUTFÖRDA
FÖRVÄRV UNDER 2016

2

UTVECKLINGSTILLGÅNGAR I
STARTGROPARNA FÖR FAS 3

INNOVATIONSMOTORN

Moberg Pharma har en integrerad syn på kommersialisering, utveckling och förvärv. Vi identifierar nya produktmöjligheter genom fördjupade insikter i konsumentbeteenden och marknadsdynamik. Baserat på denna marknadsförståelse eftersträvar vi att ta fram en överlägsen produktprofil; antingen genom externa förvärv eller inlicensiering eller genom intern utveckling av relevanta komponenter. Ett team med förmåga att framgångsrikt kombinera etablerade varumärken och nyskapande innovationer är vår nyckel till framgång.



ATTRAKTIV PORTFÖLJ MED INNOVATIONER

Produktportföljen består i dag av sex starka varumärken och vi undersöker kontinuerligt inlicensierings- och förvärvsmöjligheter som kan komplettera vårt befintliga erbjudande och skapa möjligheter till ökad tillväxt. Vår strategi har levererat ett väsentligt värde genom fem förvärv sedan 2012.

LOVAND E PIPELINE

Moberg Pharma har ett antal produkter under utveckling vars potential väsentligt överstiger den nuvarande produktportföljens försäljning. Våra projekt har lägre risk än traditionell läkemedelsutveckling genom vår inriktning på utvärtes produkter baserade på beprövade substanser. För närvarande befinner sig två produkter i fas 3 med en sammanlagd årlig försäljningspotential som bolaget estimerar till 300–600 miljoner dollar.

EFFEKTIV KOMMERSIALISERING

Kommersialiseringen av ett projekt kan ske genom direktförsäljning, distributörer eller affärspartners. En holistisk syn på våra projekt ger ökad flexibilitet i valet av kanal eller en kombination av flera. En noggrann analys görs för att säkra snabb avkastning på företagets investeringar till acceptabel riskexponering.

ETT VINNANDE TEAM

Förmågan att attrahera, motivera och behålla rätt personer är grundläggande för vår tillväxtstrategi. Vår integrerade syn på marknadsföring, utveckling och förvärv gör att varje medlem i vårt team är viktig för våra framgångar. Vi strävar efter att anställa och engagera de bästa medarbetarna och samarbetsparterna globalt inom våra prioriterade kompetensområden. Moberg Pharma har en kostnadseffektiv organisation som uppmuntrar innovation och genomförande och belönar prestationer på både individuell-, team- och bolagsnivå. Vi söker efter erfarna personer med driv, engagemang och integritet. Vi tror att mångfald gör oss till ett bättre företag som kan tänka nytt och annorlunda. I utbyte erbjuder vi en stimulerande och stöttande miljö präglad av teamkänsla och entreprenörsanda som betonar vikten av individuella bidrag. Dessa begrepp är även införlivade i våra kompensationsprogram som erbjuder både kort- och långsiktiga incitament för alla medarbetare.

HÅLLBARHET OCH ETISK VERKSAMHET

Tillsammans med våra samarbetspartners och konsulter eftersträvar vi de bästa lösningarna för att utveckla, tillverka och distribuera våra produkter med minsta möjliga miljöpåverkan och högsta etiska standarder. Vi följer den internationella standarden för kvalitetskontroll ISO 13485 och internationella lagar och föreskrifter som reglerar vår verksamhet, inklusive våra kliniska prövningar.

37

ANTAL ANSTÄLLDA VID
ÅRETS SLUT (33)

40

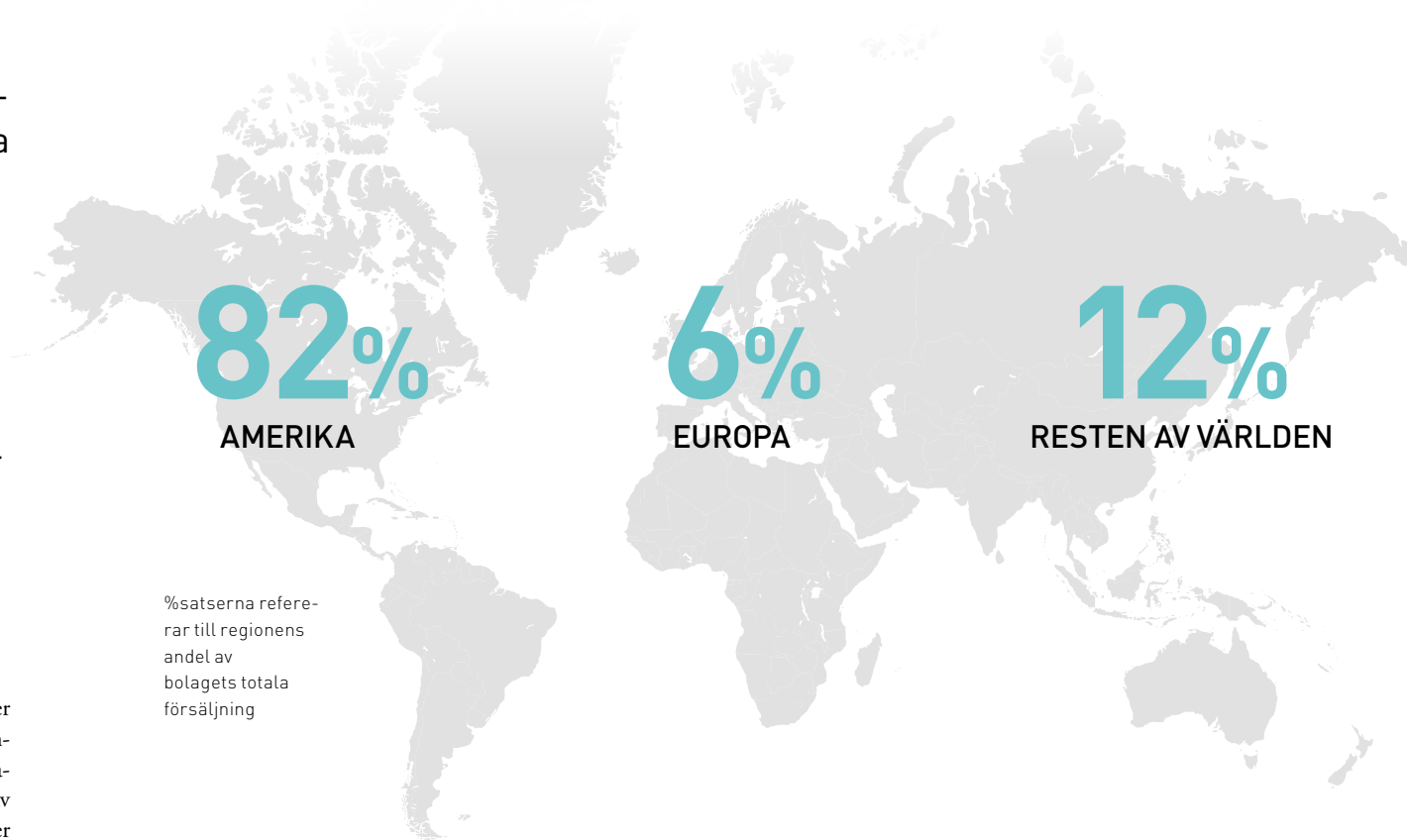
LÄNDER, DÄR VI FÖR NÄRVARANDE
KOMMERSIALISERAR VÅRA
PRODUKTER

EFFEKTIV KOMMERSIELL VERKSAMHET

Moberg Pharma bygger starka, välkända nischvarumärken genom att erbjuda produkter med unika egenskaper som möter marknadens behov. Vi påvisar fördelarna med våra behandlingar genom kliniska prövningar och etablerar därigenom ett förtroende hos användare, läkare och återförsäljare. Under 2016 uppnådde vår flaggskeppsprodukt, Kerasal Nail®, sin högsta marknadsandel någonsin i USA och vi breddade vår lansering i Asien.

FÖRSÄLJNINGSMODELL

Moberg Pharma säljer receptfria produkter mot nagelsvamp under varumärkena Emtrix®, Kerasal Nail®, Nalox™/Naloc™ och Zanimira Nail®. För att optimera vår försäljningspotential har vi etablerat en egen verksamhet för marknadsföring och försäljning av receptfria läkemedel i USA och Storbritannien. Övriga marknader når vi genom ett globalt distributörsnätverk som omfattar fler än 40 länder. Våra tre största partners, Meda (Mylan), Menarini och Paladin (Endo), tillhör världens 50 största läkemedelsföretag.



%satserna refererar till regionens andel av bolagets totala försäljning

AMERIKA

Direktförsäljning via dotterbolaget Moberg Pharma North America. I Kanada är vår ledande partner och återförsäljare Paladin Labs.

EUROPA

I Europa har vi en distributörsmodell med Meda (Mylan) som ledande partner i kombination med en direktförsäljningsstrategi i Storbritannien.

RESTEN AV VÄRLDEN

Asien, Stillahavsområdet (APAC) och alla regioner som kategoriseras som "resten av världen" säljer vi via distributörer där Menarini är vår ledande partner.

NORDAMERIKA

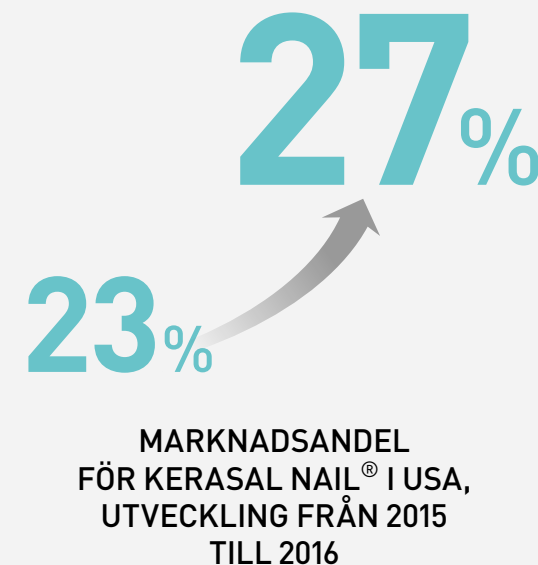
Relanseringen av Kerasal Nail® under 2016 omfattade en djupgående forskningsstudie, konceptualisering, produktdesign, reklamkampanjer och övrigt marknadsföringsmaterial. Nylanseringen blev en succé och Kerasal Nail® nådde en rekordhög marknadsandel i USA och var drivande bakom den övergripande tillväxten i bolaget. Under året har Moberg Pharma ökat skalan för sin amerikanska verksamhet och ytterligare diversifierat portföljen genom förvärven av New Skin® och Dermoplast®. Båda dessa varumärken kommer att säljas via våra befintliga amerikanska försäljningskanaler, främst apotekskedjor och stormarknader, vilket ger en smidig integrationsprocess och skalfördelar. Integrationen av New Skin® är klar och motsvarande process för Dermoplast® kommer slutföras under första halvan av 2017.

EUROPA

Moberg Pharma arbetar med distributörer på de flesta europeiska marknader. Under 2016 lanserade vårt team Emtrix® i Storbritannien, vilket blev vår andra direktförsäljningsmarknad efter USA. Nagelprodukten har en topp 3 position på de flesta Europeiska marknader där produkten är lanserad, däribland Norden, Frankrike, Holland och Österrike.

ASIEN OCH STILLAHAVSOMRÅDET

För närvarande står Asien och Stillahavsområdet (rapporteras i "resten av världen") för majoriteten av företagets distributörsförsäljning. Marknaden för receptfria nagelsvampprodukter i Asien och Stillahavsområdet befinner sig i början av livscykeln. Regionen är mycket dynamisk och utgör en betydande långsiktig tillväxtmöjlighet. En "global" strategi, som tar höjd för de olika marknadsförhållandena inom regionen, är avgörande för att nå framgång. Emtrix® och Kerasal Nail® har nått marknadsledande positioner på många av de marknader där de har lanserats i Asien och Stillahavsområdet. Under 2016 introducerades Emtrix® och Kerasal Nail® i Taiwan och nådde en marknadsledande position under året. Testlanseringar pågår på ytterligare nyckelmarknader. Lanserings- och livscykelhanteringsstrategier som styrs i nära samarbete med partnern Menarini Asia Pacific kommer att spela en viktig roll för att ta del av möjligheterna i regionen.



EN STARK VARUMÄRKESPORTFÖLJ

Våra tvärfunktionella team fokuserar på patientens behov och tillämpar kreativitet, entreprenörsanda och kunskap genom hela värdekedjan. Vi arbetar kontinuerligt med att identifiera lovande förvärvskandidater som passar bolagets strategi och främjas av vår styrka inom marknadsföring och innovation.

KOMMERSIELLT FOKUS

Från våra kunder, samarbetspartner och vetenskapliga rådgivare får vi ständigt inspiration till nya produkter – vägen från idé till färdig produkt kantas av många frågor. Vad krävs av en ideal produkt? Hur konkurrensutsatt är marknadsnischen? Finns det en betalningsvilja? Hur hög är utvecklingsrisken och hur snabbt kan vi komma ut på marknaden? Ibland kan vi ta fram nya produkter genom intern expertis på läkemedelsutveckling. I andra fall inlicensierar eller förvärvar vi externa projekt som redan närmar sig marknaden. Vi söker även aktivt efter redan lanserade produkter som kan förbättras eller lanseras på ytterligare marknader.

FÖRSTÄRKNING AV PORTFÖLJEN

Genom strategiska förvärv såsom New Skin® och Dermoplast® 2016 ökar vi tillväxten, förbättrar vår lönsamhet och blir en starkare aktör på marknaden. New Skin® är marknadsledande bland receptfria flytande plåster i USA och Dermoplast® är nummer två på marknaden för smärtlindrande sprayer i USA. Försäljningen av Dermoplast® sker dessutom i betydande utsträckning direkt till sjukhus.

Vi avyttrade de mindre varumärkena PediaCare®, Jointflex®, Fergon® och Vanquish®, vilket gör det möjligt för oss att fokusera på våra strategiska varumärken. Vi fortsätter att undersöka möjligheter till inlicensiering och förvärv som kan komplettera vår befintliga produktportfölj och bidra till ökad tillväxt.



"Kombinationen av etablerade varumärken och värdefulla immateriella rättigheter ger en stark portfölj"

"Var femte sekund säljs en produkt från Moberg Pharma till en patient"

- 7 MILJONER SÅLDA PRODUKTER
TOTALT UNDER 2016

VÅR VARUMÄRKESPORTFÖLJ

FIBER CHOICE®

Fibertillskott

DOMEBORO®

Effektiv behandling för
hudirritationer och utslag

BALMEX®

Behandling och prevention av
blöjkesm



NEW SKIN®

Vattentätt flytande förband för sår
och för att förhindra skavsår

DERMOPLAST®

Spray som ger snabb lindring vid
smärta och klåda

KERASAL®, EMTRIX® OCH ZANMIRA®

Kliniskt beprövade produkter för
nagelsvamp och torra fötter. Notera att
varumärket Nalox™/Nalox™ ägs av bolagets
partner

#1

KERASAL NAIL®

Nr 1 på den amerikanska
marknaden för receptfria
nagelsvampsprodukter

#1

NEW SKIN®

nr 1 på den amerikanska
marknaden för receptfria
flytande förband

#2

DERMOPLAST®

nr 2 på den amerikanska
marknaden för smärt-
lindrande sprayer

UTVECKLINGSTILLGÅNGAR MED HÖG POTENTIAL

Vår innovationsmotor gjorde stora framsteg under 2016.

Patientrekryteringen till fas 3 för MOB-015, vårt topikala terbinafinpreparat för behandling av nagelsvamp, inleddes under hösten. Vårt mål är att leverera världsledande fas 3-data under andra halvan av 2018.

Vi har även avancerat den kliniska utvecklingen av BUPI och har tecknat avtal med den regionala partnern Cadila Pharmaceuticals Ltd, med mål att generera fas 3-data till begränsade kostnader.

VI BYGGER VIDARE PÅ VÅRA KUNSKAPER OM TOPIKALA LÄKEMEDEL

Moberg Pharma bedriver utvecklingsprojekt med väsentligt större potential än den nuvarande produktportföljens försäljning. Vårt fokus på utvärtes applicering av beprövade substanser innebär lägre risk och utvecklingskostnad samt kortare tid till marknad än vid traditionell läkemedelsutveckling av nya substanser.

MOB-015

MOB-015 är nästa generationens behandling av nagelsvamp (onykomykos). Produkten bygger vidare på egenskaperna hos Kerasal Nail®, med dess snabba synliga förbättring av utseendet på svampangripna naglar. Dessutom innehåller MOB-015 terbinafin, den världsledande svampdödande substansen i tablettform och Moberg Pharmas patenterade teknologi för att transportera terbinafin in i och genom nageln. Genom att produkten appliceras utvärtes undviks den risk för allvarliga biverkningar som förknippas med tablettbehandling.

Ungefär 10 % av befolkningen lider av nagelsvamp. Den outnyttjade potentialen är signifikant eftersom majoriteten av patienterna i dag inte behandlas alls.

I USA riktas MOB-015 mot den mycket attraktiva marknaden för receptbelagda preparat och har en uppskattad toppförsäljningspotential på 250–500 MUSD.

Patientrekryteringen till fas 3-prövningar för MOB-015 i Nordamerika och Europa startade i september 2016.

BUPI

BUPI ger starkare och bättre smärtlindring vid oral mukositis ("OM", inflammation och sårbildning i slemhinnorna i munnen), en allvarlig komplikation vid cancerbehandling. Patienter som lider av OM är på grund av smärtan mindre benägna att slutföra sin cancerbehandling, vilket leder till ökad sjuklighet och död samt bidrar till stigande vårdkostnader.

OM är ett utbrett medicinskt tillstånd som drabbar 80 % av patienterna med huvud- och nackcancer som får strålterapi, nästan samtliga patienter som genomgår benmärgstransplantation samt många av de patienter som genomgår cellgiftsbehandlingar.

BUPI är en ny typ av sugtablett som innehåller det välkända lokalbedövningsmedlet bupivakain som idag används för andra indikationer i injicerbar form.

"Vårt mål för MOB-015 är att leverera världsledande fas 3-data under andra halvan av 2018."

MOB-015

BUPI



NAGELSVAMP

- Topikalt terbinafin
- Målprofil: Snabb synlig förbättring och bäst läkningsgrad (av utvärtes preparat)

SMÄRTLINDRING VID ORAL MUKOSIT

- Sugtablett med bupivakain
- Målprofil: Bättre och längre smärtlindring än befintliga produkter



ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSPOTENTIAL UPPSKATTAD TILL 250-500 MUSD

ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSPOTENTIAL UPPSKATTAD TILL 50-100 MUSD

"Både MOB-015 och BUPI har potential att bli ledande i sina respektive nischer."



FAS 3 INITIERAD

- Status: Fas 3 initierad under Q3 2016; Mål att slutföra patientrekryteringen under H2 2017
- Primär effektvariabel: fullständig läkning efter 52 veckor

FÖRBEREDELSE FÖR FAS 3 PÅGÅR

- Status: Förberedelser för fas 3 pågår;
- Mål att skicka in fas 3-ansökan i mitten av 2017



PATENTSKYDD TILL 2032

- Patent beviljade på stora marknader, inklusive USA, EU och Japan

PATENTSKYDD TILL 2031

- Patent beviljat i EU.
- Pågående ansökningar i USA och Kanada



LEDANDE FAS 2-DATA FÖR SVÅRT ANGRIPNA NAGLAR

- 54 % mykologisk läkning vid 60 veckor
- 100 % negativ odling vid 60 veckor
- 1000x mer terbinafin i nagel jämfört med tablettbehandling
- 40x mer terbinafin i nagelbädden jämfört med tablettbehandling

FAS 2 DATA VISADE VÄSENTLIGT BÄTTRE SMÄRT- LINDRING ÄN STANDARDBEHANDLING

- Primär effektvariabel: 31 % lägre smärta i BUPI-gruppen (högsta VAS-värdet i mun/svalg, $p = 0,0032$)
- Endast i mun: 50 % lägre smärta i BUPI-gruppen ($p = 0,0002$)

FINANSIELL INFORMATION



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Pharma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016-01-01 – 2016-12-31.

FINANSIELL ÖVERSIKT 2011-2016

FRÅN RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TSEK)	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	334 304	285 566	200 180	157 389	112 469
Bruttoresultat	232 949	213 646	151 116	117 422	87 592
Rörelseresultat	62 172	35 184	17 227	-14 055	12 594
Årets resultat	32 668	25 537	12 268	-11 358	35 813
<i>Totalresultat</i>	<i>52 252</i>	<i>38 582</i>	<i>45 312</i>	<i>-12 083</i>	<i>32 984</i>
FRÅN RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (TSEK)	2016	2015	2014	2013	2012
Anläggningstillgångar	1 011 303	278 341	242 275	212 390	179 507
Varulager	42 224	22 200	13 135	6 968	9 739
Kortfristiga fordringar	92 545	51 557	41 847	25 113	38 093
Kassa och bank	86 104	45 356	62 463	27 138	53 423
<i>Summa tillgångar</i>	<i>1 232 176</i>	<i>397 454</i>	<i>359 720</i>	<i>271 609</i>	<i>280 762</i>
Eget kapital	561 625	352 823	303 749	201 494	178 234
Långfristiga skulder	596 011	0	3 333	18 527	42 270
Kortfristiga skulder	74 540	44 631	52 638	51 588	60 258
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>1 232 176</i>	<i>397 454</i>	<i>359 720</i>	<i>271 609</i>	<i>280 762</i>
FRÅN KASSAFLÖDESANALYSEN (TSEK)	2016	2015	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17 941	30 719	16 162	-3 150	9 476
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-680 656	-43 883	-24 497	-47 158	-97 696
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	737 952	-4 211	42 604	24 049	67 590
<i>Periodens kassaflöde</i>	<i>39 355</i>	<i>-17 375</i>	<i>34 269</i>	<i>-26 259</i>	<i>-20 629</i>

NYCKELTAL	2016	2015	2014	2013	2012
Omsättningstillväxt	17%	43%	27%	40%	101%
EBITDA (TSEK)	77 907	46 399	25 295	-7 950	13 307
EBITDA marginal	23%	16%	13%	E/T	12%
EBITDA befintlig produktportfölj (TSEK)	93 531	68 493	43 387	17 406	E/T
Nettofordran (TSEK)	-502 936	42 023	45 797	-2 862	13 423
Skuldsättningsgrad	105%	1%	5%	15%	22%
Soliditet	46%	89%	84%	74%	63%
Räntabilitet på eget kapital	6%	7%	4%	-6%	20%
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	-12 442	-23 255	-19 930	-29 039	-30 782
Personalkostnad (TSEK)	-50 799	-43 685	-38 551	-37 014	-27 952
Antalet anställda vid periodens slut	37	33	29	29	29
Aktiedata					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	2,27	1,80	0,96	-1,01	3,85
Resultat per aktie efter utspädning ³ (SEK)	2,25	1,78	0,95	-1,01	3,68
Eget kapital per aktie (SEK)	32,26	24,82	21,75	16,94	16,48
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-
Antal aktier vid periodens slut	17 411 842	14 217 522	13 962 537	11 893 572	10 812 572
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 413 627	14 172 130	12 719 642	11 265 704	9 300 650
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 503 738	14 386 605	12 859 499	11 735 821	9 742 044

³ 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.

För nyckeltalsdefinitioner, se not 34.

VERKSAMHET

Moberg Pharma AB (publ) är ett snabbt växande svenskt läkemedelsbolag som utvecklar och marknadsför receptfria produkter som lindrar hudåkommor och smärta. Produktportföljen består av väletablerade globala varumärken i attraktiva nischkategorier med fokus på utvärtes behandling. Långsiktigt eftersträvar bolaget en EBITDA-marginal på 25 % med en sund tillväxt. Vägen dit går via lönsam tillväxt från strategiska varumärken, värdeskapande förvärv och kommersialisering av utvecklingsprojekt.

På tio år har Moberg Pharma etablerat en framgångsrik verksamhet vars fokus på innovation och kommersiell förmåga har resulterat i snabb och lönsam tillväxt. Vi fäster stor vikt vid engagemang, kreativitet och entreprenörsanda. Arbetet bedrivs i tvärfunktionella team med hög kompetens genom hela värdekedjan. Vi identifierar fortlöpande möjliga kandidater för förvärv eller inlicensiering inom ramen för bolagets inriktning, varefter vi framgångsrikt introducerar och driver tillväxt för våra nischprodukter. För att optimera bolagets försäljningspotential har vi etablerat en egen marknadsförings- och försäljningsverksamhet för receptfria produkter i USA, utvecklat ett globalt distributörsnätverk i 40 länder samt nyligen startat direktförsäljning i Storbritannien.

Vår främsta kommersiella produkt är Kerasal Nail[®]/Nalox[™], en receptfri produkt med kliniskt bevisad effekt för naglar drabbade av nagelsvamp. Produkten säljs under namnen Nalox[™]/Naloc[™], Emtrix[®], Zanmira[®] och Kerasal Nail[®] (USA) och distribueras via en direktförsäljningsorganisation i USA respektive tio samarbetspartner med avtalade rättigheter på över 60 marknader, inklusive de större EU-marknaderna, Kanada, Kina, Japan och Sydostasien. Andra produkter är Dermoplast[®], spray för smärtlindring, Domoboro[®], ett läkemedel för att lindra smärta och klåda vid hudsprickor och hudskador, NewSkin[®], det ledande varumärket för flytande förband i USA, Kerasal[®], för behandling av torra fötter och hälsprickor, Domeboro[®], ett topiskt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud, Balmex[®] för blöjkesem, samt FiberChoice[®] fibertillskott.

Moberg Pharma har utvecklat en pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas vars marknadspotential överstiger värdet av bolagets nuvarande portfölj. Produkterna baseras på beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk. MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling som riktar sig till både receptfria- och receptbelagda marknader världen över (bl.a. den attraktiva receptbelagda marknaden i USA). Nagelsvamp är mycket vanligt och förekommer hos cirka 10% av befolkningen. Det finns ett stort behov av bättre utvärtes behandling utan risk för systemiska biverkningar. BUPI är avsedd för smärtlindring vid inflammation och sårbildning i munnens slemhinnor (oral mukositis eller OM), som en allvarlig komplikation vid cancerbehandling. OM kan förhindra fullföljning av cancerbehandling samt orsaka kostsam sjukhusvård. Båda läkemedelskandidaterna befinner sig i fas 3 och har potential att bli marknadsledande inom sina respektive nischer.

BOLAGSUPPGIFTER

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag, har sitt säte i Stockholm och dotterbolag i USA. Huvudkontorets adress är Gustavslundsvägen 42, 5tr, 167 51 Bromma. Koncernen består av moderbolaget Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426 och de helägda dotterbola-

gen Moberg Derma Incentives AB, org. nr 556750-1589 samt, Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC). Den enda verksamheten i Moberg Derma Incentives AB är att administrera Moberg Pharmas personaloptionsprogram. Verksamheten i Moberg Pharma North America LLC består av marknadsföring och försäljning av receptfria produkter.

MEDARBETARE

Per den 31 december 2016 hade Moberg Pharma-koncernen 37 anställda, varav 68 % kvinnor. 27 personer var anställda i moderbolaget, varav 70 % kvinnor. Av de anställda hade 16 % doktorsexamen, 59 % övrig akademisk utbildning och 24 % övrig utbildning.

Motsvarande siffror för 2015 var 33 anställda i koncernen, varav 64 % kvinnor. 24 personer var anställda i moderbolaget, varav 67 % kvinnor. Av de anställda hade 18 % doktorsexamen, 64 % övrig akademisk utbildning och 18 % övrig utbildning. Se not 7 för ytterligare uppgifter om anställda och personalkostnader.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING**Omsättning**

Under 2016 uppgick nettoomsättningen till 334,3 MSEK (285,6), en ökning med 17 %. Merparten, 151,3 MSEK (154,5), kom från produktförsäljningen av Nalox[™]/Kerasal Nail[®]. Produkten Balmex[®] förvärvades den 27 april 2015 och försäljningen av Balmex[®] ingår i resultaträkningen från det datumet. Produkterna New Skin[®], PediaCare[®] och Fiber Choice[®] förvärvades den 7 juli 2016 och produkternas försäljning ingår i resultaträkningen från det datumet. Produkten Dermoplast[®] förvärvades 30 december 2016 och har därför inte bidragit med några intäkter för år 2016. JointFlex[®], Vanquish[®] och Fergon[®] avyttrades den 1 april 2016 och genererade för året intäkter om 16,3 MSEK (51,9). PediaCare[®] som förvärvades den 7 juli 2016 och avyttrades 19 december genererade intäkter om 16,2 MSEK (0). New Skin[®] och Fiber Choice[®] som förvärvades den 7 juli 2016 genererade 68,4 MSEK (0) och övriga produkter 82,1 MSEK (76,6).

Total omsättning, rensad för förvärv och avyttringar under år 2016, blev 233,3 MSEK (233,7). Motsvarande rensad omsättning för direktförsäljning ökade med 4 %, från 166,7 MSEK 2015 till 172,8 MSEK 2016, medan rensad produktförsäljning till distributörer minskade med 6%, från 64,4 MSEK 2015 till 60,6 MSEK 2016. Inga milstolpeintäkter erhöles under 2016, att jämföra med 2,6 MSEK under 2015. Samtliga varumärken som ingår i den rensade direktförsäljningen visade tillväxt under året förutom Kerasal[®] Ointment. Direktförsäljningsverksamheten gynnades även av den stärkta dollarkursen under 2016, som i genomsnitt ökade med 1,5% mot kronan jämfört med 2015. För distributörsverksamheten ökade antalet sålda produkter, men intäkterna minskade på grund av införda volymrabatter.

Försäljningen i Europa uppgick till 19,4 MSEK (32,2), i Amerika till 274,8 MSEK (211,3) och i övriga världen till 40,1 MSEK (42,0). Justerat för produkter som förvärvats och/eller avyttrades under 2016, blev försäljningen i Europa 19,4 MSEK (31,7) en minskning med 39%, i Amerika till 180,4 MSEK (171,4) en ökning med 5 % och i övriga världen till 33,5 MSEK (30,5) en ökning med 10 %.

Övriga rörelseintäkter utgörs huvudsakligen av en reavinst i samband med försäljningen av varumärkena JointFlex®, Fergon® och Vanquish® om 41,1 MSEK men även av valutakursförändringar på rörelsefordringar samt forskningsanslag från Eurostars om 2,1 MSEK (0,8).

RESULTAT

Rörelseresultatet för 2016 blev 62,2 MSEK (35,2). Kostnad för sålda varor uppgick till 101,4 MSEK (71,9). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 220,0 MSEK (185,2).

Resultat efter finansnetto uppgick till 46,5 MSEK (34,6), där försäljningsintäkterna ökade med 17 % under 2016, kostnad sålda varor ökade med 41 %, medan rörelsens kostnader ökade med 19 % under 2016 jämfört med 2015. Resultatet stärktes av en reavinst i samband med avyttringen av JointFlex®, Fergon® och Vanquish®. Resultatet påverkas också av ökande försäljning (till följd av förvärvet av New Skin®, PediaCare® och Fiber Choice®, effekten minskas dock av avyttringen av JointFlex®, Fergon® och Vanquish®), lägre bruttomarginal på grund av ändrad produktmix samt ökade marknadsföringskostnader då en större del av bolagets intäkter kommer från direktförsäljningsverksamheten i USA än tidigare.

Årets resultat efter skatt blev 32,7 MSEK (25,5) och totalresultatet blev 52,3 MSEK (38,6). I förbättringen av totalresultatet ingår valutakursomräkningar om 19,6 MSEK till följd av den stärkta amerikanska dollarkursen sista december jämfört med årsslutet 2015.

EBITDA-marginalen för 2016 uppgick till 23 % (16 %), exklusive reavinsten i samband med avyttringen i april uppgick EBITDA-marginalen till 11%. Rensat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA-marginalen för befintlig produktportfölj till 28 % (24 %).

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar under 2016 avser främst:

- förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare® i juli för 40 MUSD plus lagervärde,
- förvärvet av Dermoplast® i december för 47,6 MUSD plus lagervärde,
- försäljningen av varumärkena JointFlex®, Fergon®, Vanquish® i april (avyttrades för totalt 10 MUSD plus lagervärde och försäljningen resulterade i en reavinst om 41,1 MSEK) och
- försäljningen av PediaCare® i december (avyttrades för totalt 5 MUSD plus lagervärde).

Övriga poster inkluderar balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om 50,7 MSEK (8,5) samt datasystem om 0,2 MSEK (1,8). 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. Samtliga direkta utvecklingsarbeten för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ har balanserats under såväl 2016 som 2015. Från och med Q2 2015 inleddes fas 3-förberedelser för MOB-015 vilket föranledde att direkta utvecklingsutgifter för MOB-015 balanseras från och med detta kvartal. Se not 13 för ytterligare uppgifter om immateriella tillgångar.

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 12,4 MSEK (23,3), varav 6,1 MSEK (16,0) var relaterade till framtida produkter.

Under 2016 investerades 0,1 MSEK i materiella anläggningstillgångar, jämfört med 0,4 MSEK under föregående år.

SKULDER

Räntebärande skulder utgjordes initialt av ett obligationslån om 300 MSEK med förfall den 29 januari 2021. I juli 2016 utökade bolaget obligationslånet med ytterligare 85 miljoner kronor (obligationen emitterades till 100,50 % av det nominella värdet). I december utökade bolaget det utestående obligationslånet med 215 miljoner kronor (obligationen emitterades till 102,75 % av det nominella värdet). Vid årsskiftet uppgår företagets totala utestående obligationslån till 600 miljoner kronor, vilket motsvarar obligationslånets totala rambelopp.

Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3 mån + 6 %. Obligationslånet har inga kovenanter för den löpande verksamheten utan endast i det fall bolaget vill utöka lånet inom rambeloppet. Obligationslånet redovisas efter avdrag för transaktionskostnader vilka periodiseras över lånets löptid, därav skillnaden mellan 600 MSEK och beloppet i rapporten över finansiell ställning som uppgår till 589,0 MSEK.

Fullständiga villkor för obligationslånet finns tillgängliga på bolagets hemsida www.moberg-pharma.se.

Ett lån till Swedbank amorterades i sin helhet under det första kvartalet 2016 med 3,3 MSEK. Amorteringarna uppgick till 13,3 MSEK under 2015.

Långfristiga ej räntebärande skulder utgörs av tilläggsköpeskilling till Prestige i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®. Totalt kan tilläggsköpeskilling om maximalt 2,5 MUSD komma att betalas, varav bolaget har avsatt en långfristig skuld om 2,25 MUSD. Tilläggsköpeskillingen begränsar Moberg Pharmas riskexponering relaterad till returer och vissa omkostnader för Fiber Choice® och PediaCare®, då bägge varumärkena har en negativ försäljningstrend och genomgår en rationalisering av sortiment.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Moberg Pharmas strategi innebär att bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på såväl forskning och utveckling som affärsutveckling. Dessa insatser täcks idag av inestående likvida medel och kommersiella intäkter och Moberg Pharma har en god finansiell ställning. Moberg Pharma är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är finansierad genom intäkter från produktförsäljning, ägartillskott via nyemissioner samt via det obligationslån om 600 MSEK som bolaget emitterade under 2016. Framtida investeringar förväntas finansieras av intäkter från löpande kassaflöde. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller ytterligare beläning.

Soliditeten vid årsskiftet uppgick till 46 % (89). Det operativa kassaflödet före förändringar i rörelsekapital under året uppgick till 26,5 MSEK (47,3). Bolaget har en ökning av kapitalbindningen genom tillväxt i direktförsäljningsverksamheten via förvärv i juli och december vilket ger ökade marknadsinvesteringar och varulager, denna effekt tas delvis ut av minskad kapitalbindning för avyttrade produkter i april och december. Kassaflödet från den löpande verksamheten för år 2016 uppgick till -17,9 MSEK, jämfört med 30,7 MSEK föregående år. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -680,7 MSEK (-43,9) och består främst av förvärv och avyttringar av produkt rättigheter, se stycke ”investeringar” ovan.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 738,0 MSEK (-4,2) och består av erhållen likvid från obligationslån om 587,6 MSEK (293,4 MSEK initialt, 83,6 MSEK i en utökning av lånet i juli samt 210,6 MSEK i en utökning av lånet i december), amortering av lån med 3,3 MSEK, nyemission om 142,9 MSEK efter transaktionskostnader samt erhållen likvid när teckningsoptioner i Moberg Pharma utnyttjades inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram om totalt 10,8 MSEK (1,5 MSEK i juli samt 9,3 MSEK i december).

Likvida medel uppgick till 86,1 MSEK vid årets slut jämfört med 45,4 MSEK vid utgången av 2015.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER 2016

För 2016 hade vi fyra mål; att genomföra ett större förvärv, påbörja fas 3-studier för MOB-015, bredda vår distribution samt öka marknadsandelen för Kerasal Nail®. När vi nu sammanfattar året kan vi konstatera att vi nådde samtliga mål och mer därtill. Vi slutförde två förvärv som fördubblar vår amerikanska verksamhet, avancerade våra utvecklingsprojekt, nådde rekordhög marknadsandel för Kerasal Nail® samt ingick avtal om ny distribution i USA och på flera andra marknader. Under året ökade vår försäljning med 17 % och EBITDA med 68 %.

Commercial operations – betydande tillväxt och ökade marknadsandelar

Direktförsäljning – tillväxt genom förvärvade varumärken och rekordstor marknadsandel för Kerasal Nail®

Den framgångsrika nylanseringen av Kerasal Nail® som inleddes under våren resulterade i en marknadsandel på 27 % för helåret 2016, en ökning från 23 % jämfört med föregående år⁴.

Integrationen av de varumärken som förvärvades i juli framskred enligt plan och slutfördes under fjärde kvartalet. I januari 2017 säkerställde vi ytterligare distributionsmöjligheter för New Skin®-spray via Walmart och Walgreens. Produkten kommer att säljas i 3 900 Walmart-butiker och fler än 1 500 Walgreens-butiker. De första leveranserna är planerade i mitten av mars. Dermoplast® som förvärvades den 30 december förväntas bli vårt näst största varumärke och bidrar till försäljning och lönsamhet från och med den första januari 2017.

Under 2016 lanserade Moberg Pharma Emtrix® i Storbritannien som därmed blev bolagets andra direktförsäljningsmarknad. Lanseringen sker stegvis och fortskrider enligt plan, men de kortsiktiga intäkterna och marknadsinvesteringarna väntas vara begränsade.

Distributörsförsäljningen ökade i volym under 2016, men inte i värde

Under 2016 resulterade lanseringarna i Asien i ökade försäljningsvolym, men de totala distributörsintäkterna minskade ändå något till följd av volymrabatter. Asien som region utgör en långsiktig tillväxtpotential och flera av våra marknader i regionen går redan mycket bra, medan andra kan behöva mer tid och finjusterade strategier. Vi fortsätter att fördjupa lanserings- och livscykelstrategierna på dessa marknader i nära samarbete med vår partner Menarini APAC. Under 2016 genomfördes en framgångsrik lansering i Taiwan och en testlansering i Japan; två viktiga marknader i denna region.

Pipeline assets – två produkter under klinisk utveckling i fas 3

MOB-015 - beviljade patent i fler länder och två fas 3-studier påbörjade i USA och Europa

I juli 2016 inlämnades en IND-ansökan till FDA för start av fas 3 för MOB-015. Efter godkännande påbörjades rekrytering till fas 3-studien i september. Ett s.k. ”60-day letter” erhöles därefter från FDA med rekommendationer avseende studien och vår IND-ansökan i USA. Bolaget följer i all väsentlighet FDAs rekommendationer, inklusive en ökning av antalet patienter för fas 3-studien i Nordamerika. Fas 3-programmet i sin helhet (i Nordamerika och Europa) planeras att inkludera 750-800 patienter och patientrekryteringen bedöms enligt bolagets reviderade tidplan att vara slutförd innan 2017 års utgång. Ökningen av det totala antalet patienter, samt en rigorös screeningprocedur, är viktiga komponenter för att säkra kvalitet och minska risk för fas 3-programmet. Bedömningen är att de totala kostnaderna kommer att kvarstå inom tidigare angivet estimat på 20 USD, då vissa andra studiekostnader varit lägre än förväntat.

Bolaget fick också godkännande av motsvarande ansökningar om fas 3-studier av myndigheterna i Tyskland, Polen och Kanada vilket möjliggjorde påbörjad patientrekrytering under hösten. Fas 3 kommer att pågå under 52 veckor i två randomiserade och kontrollerade multicenter studier. Det primära effektmåttet i båda studierna är andelen patienter som uppnår ”complete cure” för den utvalda stortånageln, vilket definieras som fullständig klinisk läkning av stortånageln och negativa svamptester (odling samt mikroskopi).

Under året beviljades patent för ytterligare marknader avseende MOB-015. Patenten förväntas vara i kraft till år 2032 och omfattar nya topikala formuleringar av allylaminer (inklusive terbinafin) samt behandlingsmetoder för nagelsvamp med de nya formuleringarna. Sedan februari 2015 har motsvarande patent beviljats i USA, Australien, Kanada, EU, Japan, Mexiko, Singapore, Sydafrika och Ryssland. Meddelande om kommande patentbeviljande har utfärdats i Israel. Aktiva ansökningar pågår i flera andra områden, bland annat Brasilien, Kina, Hongkong, Indonesien, Indien och Sydkorea.

BUPI – I startgroparna för fas 3, Europa-patent beviljat

I januari 2016 meddelade bolaget positiva resultat från en fas 2-studie för smärtlindring vid oral mukositis hos patienter med cancer i huvud- och halsregionen. Styrelsen godkände därefter en riskminimerande strategi för fortsatt utveckling och kommersialisering. Fas 3-förberedelser pågår i samarbete med Mobergs Pharmas partner Cadila Pharmaceuticals.

⁴ U.S. Multi-Outlets, 52 veckor till 25 December 2016, SymphonyIRI

I oktober utfärdade Europeiska patentverket (EPO) patent nr 2701681 för BUPI, en viktig milstolpe som också möjliggör diskussioner med framtida kommersialiseringspartners. Vid årsskiftet begärde bolaget rådgivande möten (Scientific Advice meetings) med hälsovårdsmyndigheter i Sverige och Tyskland. Det nya BUPI-patentet förväntas vara i kraft till år 2031 och skyddar sugtabletter och andra formuleringar med ett lokalanestetikum, däribland bupivakain, för lokal administration i mun eller svalg. Patentet skyddar också användningen vid oral mukositis hos cancerpatienter. Patentansökningar fullföljs också i USA och Kanada.

Förvärv och avyttringar

Förvärv

Under året förvärvade Moberg Pharma de tre receptfria varumärkena New Skin®, Fiber Choice®, PediaCare® och sedermera Dermoplast® från amerikanska Prestige Brands för totalt 87,6 MUSD, vilket finansierades genom en riktad nyemission av aktier om totalt 148 MSEK, en emission av obligationer om totalt 600 MSEK samt befintlig kassa.

New Skin® är det ledande receptfria varumärket i USA för flytande plåster, medan Dermoplast® är en utvärtes spray för att lindra smärta och klåda. Dermoplast® förväntas bli bolagets näst största produkt och direkt bidra positivt till vinst och kassaflöde per aktie - finansieringskostnader inräknade. Båda varumärkena kommer att säljas genom bolagets nuvarande marknadskanaler i USA, såsom apotekskedjor och varuhus, vilket möjliggör en smidig integration, en starkare position gentemot kedjorna samt skalfördelar i den befintliga säljorganisationen. Genom Dermoplast® får också Moberg Pharma direktförsäljning till sjukhus, vilket ger tillgång till en intressant kanal för bolaget att utveckla framöver. Sjukhusförsäljningen riktar sig framförallt till kvinnor, i samband med behandling eller operation av hudsprickor eller förlossningsskador i underlivet.

Avyttringar

Under året genomfördes avyttringar för totalt 15 MUSD plus lagervärde om 1,0 MUSD, vilket frigjorde finansiella och organisatoriska resurser för bolagets kärnverksamhet. I mars avyttrade Moberg Pharma varumärkena Jointflex®, Fergon® och Vanquish® till Strides Pharma Inc till ett värde av 10 MUSD plus lagervärdet om 0,4 MUSD. Avyttringen medförde en reavinst om 41,4 MSEK. PediaCare® såldes i december till Strides Arcolab International Limited, UK för en total köpeskilling om 5 MUSD plus lagervärdet om 0,6 MUSD. Avyttringen medförde ingen reavinst eller reaförlust.

FINANSIELLA HÄNDELSE OCH BOLAGSHÄNDELSE

Emittering av obligationslån

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). I december utökade bolaget det utestående obligationslånet med 215 miljoner kronor (obligationen emitterades till 102,75 % av det nominella värdet) med stöd av den dispens som erhållits från obligationsinnehavarna innan utökningen. Dispensavgift om 0,5 % av obligationernas utestående nominella belopp innan utökningen har erlagts. Vid årsskiftet uppgår företagets totala utestående obligationslån till 600 miljoner kronor, vilket motsvarar obligationslånets totala rambelopp.

Riktade nyemissioner om totalt 159 miljoner kronor

I december 2016 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigande från Moberg Pharmas årsstämma den 18 maj 2016, om en placering av aktier genom en riktad kontantemission av 2 843 504 aktier till en teckningskurs om 52 SEK per aktie. Teckningskursen i nyemissionen har fastställts genom ett så kallat "accelerated book-building"-förfarande lett av Carnegie Investment Bank. Tecknare i nyemissionen utgörs av ett stort antal svenska och internationella investerare av institutionell karaktär. Genom nyemissionen, som aviserades den 6 december 2016, tillfördes Moberg Pharma cirka 148 MSEK före emissionskostnader. Teckningskursen i Nyemissionen om 52 SEK per aktie implicerar en rabatt om cirka 8 % baserat på Moberg Pharmas stängningskurs på Nasdaq Stockholm den 6 december 2016 och nyemissionen innebär en utspädningseffekt om cirka 16,6 %. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att det genom nyemissionen bedömts möjligt att anskaffa kapital i samband med förvärvet av Dermoplast® till för bolaget fördelaktigare villkor, på kortare tid samt till en lägre kostnad än om aktierna erbjudits befintliga aktieägare genom en företrädesemission. Dessutom tillfördes 11 miljoner kronor genom inlösen av aktiebaserade incitamentsprogram.

Ökat antal aktier

Antalet aktier och röster ökade under juni 2016 med 71 666 till 14 289 188. Förändringen berodde på att teckningsoptioner i Moberg Pharma utnyttjades inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram. Antalet aktier och röster ökade under december 2016 ökat med 3 122 654 till 17 411 842. Förändringen berodde dels på den riktade nyemission om totalt 2 843 504 aktier som Moberg Pharma AB (publ) annonserade den 7 december 2016 och dels på att 279 150 aktier tillkom efter utnyttjande av teckningsoptioner inom ramen för Moberg Pharmas aktiebaserade incitamentsprogram.

Ny styrelseordförande

Då Mats Pettersson efter sex år som styrelsens ordförande valde att avböja omval som ledamot och ordförande beslutade årsstämman 2016 att utse styrelseledamoten Thomas Eklund som ordförande i styrelsen.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**Utökad distribution för NewSkin® Spray**

I januari 2017 meddelade bolaget att New Skin® Spray kommer att säljas i 3 900 Walmart-butiker och i mer än 1,500 Walgreens-butiker. Första leverans av New Skin® Spray ägde rum i mitten av mars 2017.

Nationell lansering i Japan

Efter framgångsrik testlansering under 2016 genomförd av Menarinis lokala partner CMIC Group, påbörjade CMIC Group i mars 2017 den nationella lanseringen i Japan av Zanmira Nail® (lokalt namn för Kerasal Nail®) med distribution i mer än 8 000 apotek.

FÖRSÄKRINGAR

Moberg Pharmas försäkringsskydd innefattar utöver företagsförsäkring särskild försäkring för patienter som deltar i kliniska prövningar och produktansvarsförsäkringar för produkter under utveckling och på marknaden. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Styrelsen bedömer att försäkringsskyddet är anpassat till verksamhetens nuvarande omfattning.

MILJÖ OCH ANSVAR

Moberg Pharmas verksamhet medför inga särskilda miljörisker och kräver inte några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter. Moberg Pharma bedömer att bolaget bedriver sin verksamhet enligt tillämpliga hälso- och säkerhetsregler samt erbjuder sina anställda en säker och sund arbetsmiljö.

TVISTER

Moberg Pharma är inte, och har aldrig varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som vid något tillfälle har eller haft betydande effekter på Moberg Pharmas finansiella ställning eller lönsamhet.

STYRELSEARBETET UNDER 2016

Vid årsstämman 2016 valdes sex ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 22 protokollförda styrelsemöten under året, varav 10 styrelsemöten per telefon samt fem möten per capsulam. Föredragande på styrelsemötena har framför allt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2016 har varit strategifrågor, framför allt avseende förvärv, produktutveckling, affärsutveckling och kapitalanskaffning, samt vidareutveckling av bolagets affärsplan. Styrelsens arbete följer den fastställda arbetsordningen, vilken reglerar områden som ansvarsfördelning, antal obligatoriska sammanträden, formen för kallelser, underlag och protokoll, jäv, obligatoriska ärenden som VD ska underställa styrelsen samt firmateckning. Styrelsen behandlar löpande ärenden som affärsläget, periodbokslut, budget, strategier och extern information.

Styrelsen har haft ett ersättningsutskott som har berett förslag avseende ersättningsfrågor, samt ett finansutskott som har berett förslag avseende finansieringsfrågor. Utöver detta har samtliga frågor behandlats av styrelsen i sin helhet.

För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 70.

VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2017 består av fyra ledamöter, Thomas Eklund, styrelseordförande, Gillis Cullin, utsedd av Östersjöstiftelsen, Anders Rodebjer, utsedd av Wolco Invest och Helen Fasth Gillstedt, utsedd av Handelsbanken Fonder. Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman 2017.

BOLAGSSTYRNING

Från och med den 26 maj 2011 då bolagets aktier noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm tillämpar Moberg Pharma den svenska koden för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 63.

INFORMATIONSGIVNING

Moberg Pharma eftersträvar en god kommunikation med aktieägarna. Bolagets information ska vara korrekt, tydlig, saklig, trovärdig och snabb. Moberg Pharmas kommunikation ska också präglas av öppenhet och bolaget publicerar löpande delårsrapporter och årsredovisningar på svenska och engelska. Händelser som bedöms som insiderinformation offentliggörs genom pressmeddelanden.

FÖRSLAG TILL BOLAGETS ÅRSSTÄMMA 2017 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag står i överensstämmelse med tidigare års ersättningsriktlinjer och baseras i huvudsak på redan ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare. Moberg Pharma ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 25-50 % av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål samt resultat för bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från bolagets sida mellan tre och tolv månader. Avgångsvederlag utgår ej. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman.

Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämman beslut. Bortsett från de personaloptioner som har tilldelats och intjänats och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande. Styrelsen ska ha rätt att frånga ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

UTSIKTER FÖR 2017

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 2017 kommer fokus att ligga på att integrera förvärvade varumärken, föra företagets fas 3-utvecklingsprogram framåt och stötta företagets distributörer och återförsäljare. Moberg Pharma kommer att utnyttja kassaflödet från den löpande verksamheten till att främst investera i de pågående fas 3-studierna av MOB-015 för att skapa framtida tillväxt. Företaget kommer också att fördjupa kommersialiseringssplanerna för utvecklingsprojekten och etablera relationer med potentiella partners för marknadsintroduktion i flera regioner.

MODERBOLAGET MOBERG PHARMA AB (PUBL)

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 103,3 MSEK för 2016, jämfört med 106,5 MSEK föregående år. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad sålda varor, uppgick till 64,3 MSEK (61,9) och resultat efter finansnetto uppgick till 18,1 MSEK (20,1). Likvida medel uppgick till 72,4 MSEK (21,5) vid periodens slut.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION (TSEK)

Den 1 januari 2016 infördes en ändring i årsredovisningslagen som innebär att ett belopp, motsvarande årets aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten, redovisas i en bunden fond inom eget kapital "Fond för utvecklingsutgifter". Moberg Pharma hade utgifter om 50,0 MSEK i aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten under 2016 och redovisar därmed 50,0 MSEK i bundet eget kapital.

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond, balanserat resultat och årets vinst i moderbolaget:

Överkursfond	402 844
Balanserat resultat	25 960
Årets resultat	14 432
	443 236

Styrelsen föreslår att årets resultat balanseras i ny räkning. Efter dispositionen uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	402 844
Balanserat resultat	40 392
	443 236

RISKFAKTORER

Moberg Pharmas verksamhet är förknippad med risk. Med risker avser Moberg Pharma händelser som kan leda till verksamhetsavbrott, skador eller förluster och därmed avsevärd negativ inverkan på möjligheten att uppnå koncernens mål. Hur risker hanteras är av fundamental betydelse för Moberg Pharmas framgång. En förutsättning för att kunna hantera riskerna på ett väl avvägt sätt är att de är identifierade och kartlagda. Moberg Pharma bedriver ett riskhanteringsarbete där riskerna kartläggs på ett systematiskt sätt. Nedan anges de riskfaktorer som bedöms ha särskild betydelse för koncernens framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte angivna i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det kan inte garanteras att Moberg Pharma framgångsrikt kan hantera nedanstående eller andra risker.

RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

Bolagets styrelse arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Bolaget tillämpar en riskhanteringspolicy som syftar till att identifiera och värdera risker samt ta fram en riskhanteringsplan. Såväl policyn och planen uppdateras minst årligen och godkänns av styrelsen. Den interna kontrollmiljön omfattar huvudsakligen följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

För varje identifierad risk av väsentlig karaktär utformas en riskhanteringsstrategi och åtgärdsplan. I planeringen involveras världsledande extern expertis t ex vad gäller regulatoriska frågor eller utformning av kliniska studier.

ÖVERSIKT AV MOBERG PHARMAS RISKER, RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER				RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER
Utveckling av nya produkter	Marknadsföring och försäljning	Organisation	Finansiella risker	
• Prekliniska och kliniska studier • Myndighetsbeslut • Kommersiell potential för produktkandidater • Sjukvårdsreformer	• Konkurrens och prisbild • Parallellimport • Egen försäljning • Samarbetspartners • Tvister • Biverkningar • Produktansvar • Patent och varumärken • Produktion • Varulager • Förvärv • Konjunkturutveckling	• Nyckelpersonsberoende • Rekryteringsbehov • Företagshemligheter och Know-How • Säkerhetsläckor • Incitamentsprogram	• Refinansieringsrisk och framtida kapitalbehov • Valutarisk • Ränterisk och likviditetsrisk • Kredit- och motpartsrisk • Skatt • Underskottsavdrag • Icke uthålliga intäktskällor • Goodwill och andra immateriella tillgångar • Finansiella åtaganden	• Aktiekurs och likviditet • Utdelning • Aktieägare med betydande inflytande • Aktieägare i andra jurisdiktioner förhindrande att delta i eventuella framtida företrädesemissioner
RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER				
• Policydokument, manualer och rekommendationer • Interna kontrollaktiviteter, antingen förebyggande eller upptäckande • Analyser • Kvalitetskontroll enligt ISO13485			• Regulatorisk dokumentation upprättas parallellt med kliniska studier • Minskat beroende av partners genom egen försäljningsorganisation i USA • Produktansvarsförsäkring • Samarbete med välrenommerade patentombud • Strukturerade investeringsbeslut med hjälp av Innovationsmotorn	

UTVECKLING AV NYA PRODUKTER

Prekliniska och kliniska studier

Moberg Pharma bedriver utveckling av nya läkemedel och andra medicinska produkter. För att få tillstånd från myndigheter att starta försäljning ska Moberg Pharma – eller eventuella samarbetspartners – visa effekt och säkerhet för potentiella läkemedel på varje angiven indikation. Omfattningen av de prekliniska och kliniska studier som krävs varierar beroende på produktkandidatens klassificering, indikation, tidigare publicerade data, samt de regulatoriska krav som gäller för den specifika produktkandidaten. Det finns dock en risk för att pågående eller framtida kliniska prövningar inte kan påvisa tillräcklig effekt och säkerhet för att nödvändiga myndighetsgodkännanden ska erhållas eller att dessa inte leder till produkter som kan säljas på marknaden.

Preklinisk och klinisk utveckling är tidskrävande och kostsamma aktiviteter som påverkas av en mängd faktorer, däribland sådana som ligger utanför Moberg Pharmas kontroll, exempelvis resultat av stabilitetsstudier eller långsammare patientrekrytering än förväntat. Under utvecklingsarbetet kan det visa sig att bolagets produktkandidater inte har förväntad effekt eller att de visar sig ha oförutsedda och oönskade biverkningar eller andra egenskaper som kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen. Moberg Pharma använder även konsulter och kontraktsforskningsorganisationer ("CRO:s") vid utvecklingen av läkemedel och andra medicinska produkter. Det finns en risk att sådana tredje parter inte uppfyller sina åtaganden gentemot Moberg Pharma eller att Moberg Pharma inte i tillräcklig utsträckning kan övervaka dessas arbete, vilket kan ge upphov till förseningar, fördröjningar, kvalitetsproblem eller andra brister i utvecklingsarbetet. Det finns också en risk för att Moberg Pharma inte kan upphandla sådana konsulter eller CRO:s med tillräckliga kvalifikationer, till ett förmånligt pris eller över huvud taget. Eventuella brister eller förseningar i genomförandet av bolagets utvecklingsprogram kan komma att reducera eller försena Moberg Pharmas möjligheter att kommersialisera befintliga produktkandidater.

Prekliniska tester och kliniska studier är vidare svåra att utforma och implementera effektivt samt är osäkra vad avser utfall. Det kan ta bolaget eller samarbetspartners många år att utföra prekliniska tester och kliniska studier för att bevisa säkerheten och effektiviteten för bolagets produktkandidater. Påbörjandet och slutförandet av kliniska studier kan bli försenat eller stoppat på grund av förändrade regulatoriska krav, tillverkningsproblem, vidtagandet av erforderliga administrativa åtgärder, långsammare än förväntad patientrekrytering, förändrade vårdstandarder, tillgängligheten eller förefintligheten av jämförbart läkemedel eller erforderlig tidigare behandling, kliniska utfall eller finansiella begränsningar.

Utveckling av läkemedel och medicinska produkter är förknippad med osäkerhet. Typiskt sett finns det ett stort bortfall av produktkandidater under preklinisk och klinisk utveckling på grund av vetenskaplig genomförbarhet, säkerhet, effektivitet, förändrade medicinska standarder eller andra faktorer. Risken för misslyckanden ökar för produktkandidater som är baserade på nya teknologier.

Ett flertal bolag har drabbats av oförutsedda betydande misslyckanden i kliniska studier på grund av faktorer såsom icke övertygande resultat vad avser biverkningar och effekt. Oförutsedda misslyckanden kan inträffa även i de fall där tidigare prekliniska studier har visat positiva resultat som var tillfredsställande för såväl bolaget som regulatoriska myndigheter. Utfallet av kliniska studier är alltså jämnt oförutsägbart och det är möjligt att en eller flera av bolagets kliniska studier kan misslyckas på grund

av otillräcklig effekt hos produkterna, deras säkerhet, andra viktiga upptäckter under den kliniska studien eller regulatoriska krav. Resultat från prekliniska tester eller tidiga kliniska studier av en produktkandidat behöver inte sammanfalla med erhållna resultat i ett senare stadium av studierna. Bolaget, European Medicines Agency ("EMA"), Food and Drug Administration ("FDA"), en IRB (oberoende etikkommitté) eller annan regulatorisk myndighet, kan när som helst besluta att kliniska studier ska upphöra av ett flertal orsaker. Sådana orsaker kan vara en övertygelse om att patienterna som deltar i studien utsätts för oacceptabla hälsorisker eller skadliga biverkningar. På samma sätt kan en IRB eller en etikkommitté besluta att kliniska studier som utförs på en viss plats ska upphöra.

Myndighetsbeslut

Moberg Pharma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter och är likt övriga bolag inom branschen beroende av bedömningar och beslut från berörda myndigheter, exempelvis Läke-medelsverket i Sverige, FDA i USA eller EMA i EU. Sådana bedömningar föregår beslut om bland annat tillstånd att utföra kliniska prövningar och tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel eller medicintekniska produkter. Det finns dock en risk för att Moberg Pharma inte kommer att erhålla de myndighetsbeslut som är nödvändiga för att utveckla kommersiellt och finansiellt värdefulla produkter på marknaden.

En ansökan om marknadsgodkännande kräver omfattande dokumentation avseende bland annat kliniska resultat, kvalitetssäkring och produktion som uppfyller nationella och internationella krav. Även om Bolaget upprättar stora delar av denna dokumentation parallellt med de kliniska studierna finns det dock en risk för att oförutsedda omständigheter medför förseningar. Eftersom läkemedelsmyndigheten kan komma att begära in kompletteringar eller ha andra synpunkter på ansökan är tidpunkten och kostnaderna för ett eventuellt marknadsgodkännande förenat med osäkerhet.

Moberg Pharmas lanserade medicintekniska produkter har godkänts av ett oberoende kontrollorgan, vilket innebär att produkterna får marknadsföras på relevanta marknader. Det finns dock en risk för att nationella myndigheter gör en annan bedömning eller agerar för att produkten inte får säljas i det aktuella landet vilket kan leda till försenat, uteblivet eller indraget marknadsgodkännande.

Då Moberg Pharma marknadsför en del produkter som i dagsläget klassificeras som kosmetika, såsom Kerasal Nail® och Kerasal®, vilket på vissa marknader inte kräver myndighetsgodkännande, finns det en risk för att myndigheterna i framtiden gör en annan bedömning, vilket kan medföra att produkterna beläggs med försäljningsförbud.

Vidare påverkas bolaget av myndighetsbeslut gällande till exempel förändrade tullar eller skatter, förutsättningar för förskrivning av läkemedel, prissättning av läkemedel som omfattas av subventionssystem och rabatter av läkemedel. Det finns en risk för att de regulatoriska förutsättningarna på marknaden förändras så att bolagets möjligheter att utveckla och tillverka kommersiellt värdefulla produkter försämras.

Kommersiell potential för produktkandidater

Det är förenat med svårigheter att uppskatta den kommersiella potentialen för produktkandidater på grund av flera viktiga faktorer, såsom säkerhet och effektivitet jämfört med andra tillgängliga behandlingsmetoder (inklusive generiska alternativ), förändrade behandlingsstandarder, föränd-

ringar i tredje parter ersättningsstandarder för medicinska produkter, preferenser hos patienter och läkare samt förändringar i klassificeringen av läkemedlet. Även tillgängligheten av konkurrenskraftiga alternativ som uppkommer antingen under den tid det tar att utveckla bolagets produktkandidat eller efter att produktkandidaten har lanserats kommersiellt och tillgängligheten på generiska versioner av bolagets produktkandidater, påverkar den kommersiella potentialen. Tillgänglighet till generiska versioner av produktkandidaterna kan uppkomma som en följd av antingen myndighetsgodkännanden för dessa alternativ på grund av att bolagets regulatoriska exklusivitet har utgått eller att bolaget inte lyckas hindra generiska alternativ från att komma in på marknaden trots att bolaget hävdar dess patenträttigheter. Om, på grund av att en eller flera av dessa risker inträffar, marknadspotentialen för en eller flera av bolagets produktkandidater skulle vara sämre än förväntat, skulle det kunna få en negativ inverkan på de kommersiella villkoren för eventuella samarbeten rörande sådan produktkandidat. Om dessa risker skulle inträffa skulle också redan ingångna samarbeten kunna påverkas negativt genom att bolagets möjliga intäkter från royalty och milstolpsbetalningar skulle försämrast.

Bolaget är också beroende av dess relation till andra bolag för försäljning, marknadsföring och kommersialisering av produktkandidater. Om dessa bolag inte skulle prestera tillräckligt bra vid utförandet av dessa åtgärder, eller om Moberg Pharma skulle hamna i tvister med dessa bolag eller om relationen till dessa försämrast, skulle det kunna inverka negativt på bolagets resultat och finansiella ställning.

Sjukvårdsreformer

Förändringar i ersättningssystem för medicinska produkter kan inverka på Moberg Pharmas förmåga att bedriva sin verksamhet med förtjänst. För närvarande har Moberg Pharma inga produkter som omfattas och ersätts av offentliga eller privata sjukvårdsersättningssystem. Framgången för Moberg Pharmas framtida receptbelagda produkter är emellertid beroende av huruvida dessa produkter kvalificerar sig för att ersättas genom statligt och privat finansierade sjukvårdsersättningssystem. En utveckling som eliminerar eller reducerar ersättningsnivåerna för bolagets framtida produkter på någon av bolagets existerande eller potentiella marknader, skulle kunna ha en negativ effekt på bolagets förmåga att få avsättning för dess produkter, eller orsaka att kunderna på dessa marknader i stället brukar billigare produkter.

På både inhemska och utländska marknader, kommer försäljningen av bolagets produkter som har erhållit regulatoriskt godkännande till viss del vara beroende av hur de tas emot av läkare och patienter, eventuella prisgodkännanden från myndigheter och möjligheterna för kompensation från statligt och privat finansierade ersättningssystem. Sådana tredje parter ifrågasätter i allt högre utsträckning priset och kostnadseffektiviteten av medicinska produkter och tjänster. Mot den bakgrunden föreligger det en osäkerhet vad avser prisgodkännanden och betalning samt kompensation för nyligen godkända medicinska produkter. Därtill kan lagstiftning och andra regler som påverkar priset på läkemedel komma att ändras innan bolaget erhåller regulatoriskt godkännande för dess tilltänkta produkter, vilka kan komma att ytterligare begränsa prisgodkännanden och kompensation från tredje parter. Om sådana statligt eller privat finansierade ersättningssystem skulle besluta att inte godkänna prissättningen av produkterna, besluta att produkterna inte ska omfattas av deras

system eller inte erbjuda tillräcklig kompensation till bolaget avseende bolagets produkter, skulle det begränsa den kommersiella framgången för dessa produkter.

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

Konkurrens och prisbild

Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens. Inom de flesta indikationer konkurrerar ett antal bolag om att utveckla nya förbättrade produkter för att nå en hög marknadsandel och fördelaktigt pris. Det finns en risk för att Moberg Pharmas produkter inte kommer att föredras på marknaden framför existerande eller andra nya produkter, vilket kan inverka negativt på Moberg Pharmas verksamhet och finansiella ställning. Prispressen för medicinska produkter inom Moberg Pharmas indikationsområden är hög och förväntas vara hög eller öka även framöver. Framtida produkter under utveckling av andra företag kommer att medföra ökad konkurrens och kan innebära minskade möjligheter för Moberg Pharma att nå eller bibehålla en attraktiv marknadsandel och ett attraktivt pris för bolagets produkter.

Parallellimport

Det finns en risk att skillnader i priser på de marknader bolaget eller dess partners är verksamma på kan leda till en ökning av parallellimport, dvs. att bolagets produkter kan köpas till ett förmånligare pris på vissa marknader för att sedan konkurrera med bolagets försäljning på andra marknader.

Egen försäljning

Kommersialiseringen och marknadsföringen av Moberg Pharmas produkter på den amerikanska marknaden sker genom bolagets dotterbolag Moberg Pharma North America. Moberg Pharma har även under 2016 startat egen försäljning i Storbritannien, men inte genom dotterbolag. Moberg Pharma säljer således dess produkter direkt till detaljhandlare. Reducerad efterfrågan, ökad konkurrens, en försämring i Moberg Pharmas och dess leverantörers kapacitet att leverera eller tillverka nödvändiga kvantiteter av produkten, eller att framgångsrikt marknadsföra produkten, kan inverka negativt på Moberg Pharma.

Om någon av bolagets återförsäljare skulle besluta att inte längre erbjuda någon av Moberg Pharmas produkter är bolaget skyldigt att återköpa och förstöra osålda produkter, något som – i tillägg till minskad försäljning och att sådant återköp potentiellt kan uppgå till betydande belopp – kan inverka negativt på Moberg Pharma.

Moberg Pharma håller varulager för egen försäljning, vilket innebär exponering för inkuransrisk (risk att varulagrets värde i sin helhet eller till delar behöver skrivas ned) samt ökad kapitalbindning på grund av exempelvis ändrade avtalsförhållanden med bolagets distributörer och återförsäljare eller nya regleringar. Det finns också en risk för att bolagets produkter kan sluta att erbjudas i sortimentet hos detaljhandlare, särskilt vad avser bolagets mer mogna produkter och lagerhållningsprodukter, vilka säljs i förhållandevis låga volymer.

Moberg Pharma producerar och distribuerar marknadsföringsmaterial. Det finns en risk för att konkurrenter eller myndigheter kräver skadestånd eller ändring av sådant marknadsföringsmaterial om detta till exempel skulle anses strida mot tillämplig marknadsföringslagstiftning.

Samarbetspartners och distributörer

Moberg Pharma är beroende av samarbets- och distributionsavtal med partners eller distributörer för marknadsföring och försäljning av Moberg Pharmas produkter på vissa marknader. Det finns en risk för att sådana avtal inte kan ingås på fördelaktiga villkor eller att motparter inte uppfyller sina åtaganden enligt ingångna avtal, vilket bland annat kan vara registrering av produkter i det aktuella landet.

Moberg Pharmas tillväxt är därvid i hög grad beroende av upprättandet av sådana samarbeten och deras genomförande. Om viktiga samarbeten inte kan ingås, sägs upp eller fungerar otillfredsställande kan detta inverka negativt på bolagets fortsatta utveckling, tillväxt och finansiella ställning. Det finns även en risk för att framtida lanseringar och försäljning inte kan åstadkomma likvärdiga resultat som hittills uppnåtts.

Twister

Det finns en risk för att Moberg Pharma kan bli inblandad i rättsprocesser förknippade med bolagets löpande verksamhet. Sådana rättsprocesser kan avse tvister gällande bland annat intrång i immateriella rättigheter och vissa patents eller varumärkens giltighet (se "Patent och varumärken" nedan) samt kommersiella tvister. Även i fall av en gynnsam utgång för Moberg Pharma, kan tvister och anspråk vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor för bolaget samt medföra betydande kostnader. För Moberg Pharma oförmånliga utgångar av tvister kan medföra att bolaget ådrar sig betydande kostnader för förlikningar eller ådöms att betala betydande belopp eller sanktionsavgifter, eller att bolaget åläggs begränsningar eller förbud vad avser att försälja eller marknadsföra vissa produkter.

Biverkningar

Eftersom bolagets huvudsakliga verksamhetsområde ligger inom försäljning och utveckling av medicinska produkter föreligger det en risk att patienter som använder bolagets produkter, deltar i kliniska studier med bolagets produkter eller på annat sätt kommer i kontakt med bolagets produkter drabbas av biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar kan skada patienter, försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produkters kommersiella användning. En annan konsekvens är att bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid bolaget kan komma att ådra sig betydande advokatkostnader, få negativ publicitet och kan komma att bli skadeståndsskyldigt.

Produktansvar och försäkring

Moberg Pharma bedriver försäljning av medicinska produkter och genomför kliniska studier, vilket medför risker förknippade med produktansvar. Moberg Pharma har ett för branschen sedvanligt försäkringsskydd för den kliniska studieverksamheten och upprätthåller produktansvarsförsäkringar för produkter under utveckling och på marknaden. Produktansvarsförsäkringen ger ett skydd upp till 75 miljoner kronor per skadehändelse och maximalt till 75 miljoner kronor per år och försäkringen gäller över hela världen. Det finns dock en risk att försäkringen inte ger tillräckligt skydd mot

skadeståndsanspråk vid händelse av skador orsakade av bolagets produkter eller produktkandidater. Moberg Pharma kan i framtiden också misslyckas med att erhålla eller upprätthålla försäkringsskydd på acceptabla villkor.

Moberg Pharma bedriver verksamhet i USA där stämningar och rättsprocesser är betydligt vanligare än i till exempel Europa och rör ofta betydande belopp, vilket kan medföra betydande kostnader och påverka bolagets resultat och finansiella ställning. Följaktligen kan det vara svårare att erhålla tillräckligt försäkringsskydd i USA och det är också förenat med större kostnader att erhålla sådant skydd.

Patent och varumärken

I den typ av verksamhet som Moberg Pharma bedriver föreligger alltid risken att bolagets patent, varumärken eller övriga immateriella rättigheter inte ger tillräckligt skydd för bolaget, att ansökningar inte beviljas eller att bolagets rättigheter inte kan vidmakthållas. Vidare kan intrång i patent eller varumärken komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan för den förlorande parten leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att betala skadestånd. För bolagets produkter under utveckling har patentansökningar inlämnats och är beviljade på vissa men inte alla marknader. Det finns en risk för att utestående patentansökningar inte kommer att beviljas. För bolagets befintliga produkter på marknaden kan framtida patentutgångar och inträde av kopior på marknaden påverka Bolagets försäljning negativt.

Moberg Pharmas verksamhet inkluderar förvärv av nya produkter och varumärken. Det kan inte garanteras att förvärvade varumärken inte ifrågasätts av konkurrerande bolag som överklagar Moberg Pharmas rätt till dessa varumärken. Därutöver bär Moberg Pharma risk att värdet av dessa varumärken minskar i värde på grund av oförutsedda händelser.

Produktion

Moberg Pharma använder kontraktstillverkare för produktionen vilket gör att bolaget är beroende av att externa leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Det finns en risk att Moberg Pharma kan komma att drabbas av försenade eller uteblivna leveranser, vilket kan komma att påverka försäljningen.

Det kan inträffa att bolaget möter ett begränsat utbud av kritiskt rå- eller förpackningsmaterial som endast kan erhållas från en, eller ett begränsat antal, leverantörer. Detta kan orsaka förseningar i produktionen eller kliniska prövningar, betydande intäktsbortfall eller att bolaget ådrar sig skadeståndsskyldighet och liknande i förhållande till tredje parter. Vad avser bolagets produkter, finns det endast ett fåtal, och i vissa fall endast en, leverantör av råmaterial nödvändigt för produktionen. Alla avbrott i leverans av råmaterial eller om bolaget skulle misslyckas med att förvärva sådant råmaterial på kommersiellt acceptabla villkor, skulle kunna skada bolagets verksamhet genom att orsaka fördröjningar i bolagets kliniska prövningar, förhindra kommersialiseringen av godkända produkter eller öka bolagets kostnader.

Förvärv

Moberg Pharmas verksamhet inkluderar förvärv av nya produkter och varumärken. Bolaget utvärderar fortloppande möjligheterna till förvärv som en del av den dagliga verksamheten. Genomförandet av förvärv innebär risker. Det finns en risk att bolaget inte kan genomföra förvärv till attraktiva priser, eller över huvud taget. Därtill finns det risk för att förvärvade varumärken ifrågasätts av konkurrerande bolag som ifrågasätter Moberg Pharmas rätt till dessa varumärken. Därutöver bär Moberg Pharma risk att värdet av dessa varumärken minskar på grund av oförutsedda händelser.

Utöver företagsspecifika risker kan det förvärvade företags relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner komma att påverkas negativt vid ett förvärv. Integrationsprocesser i samband med genomförda och framtida förvärv kan bli mer kostsamma eller tidskrävande än beräknat och förväntade synergier kan helt eller delvis utebli. Etablering av tillverkning av förvärvade produkter hos nya kontraktstillverkare kan misslyckas eller bli mer kostsamt eller tidskrävande än beräknat. Svårigheterna med att kombinera verksamheter kan bland annat omfatta koordinering av geografiskt spridda verksamheter och anläggningar från ett operationellt, finansiellt och legalt perspektiv.

Konjunkturutveckling

Moberg Pharmas framtida försäljning är till viss del beroende av den generella konjunkturen. En konjunkturedgång på de marknader där bolaget verkar skulle kunna minska efterfrågan på bolagets produkter.

ORGANISATION**Nyckelpersoner**

Moberg Pharma är beroende av bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, bland annat för att kunna bedriva kvalitativ marknadsföring, affärs- och produktutveckling samt relaterad verksamhet. Om bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i utvecklingsprogram, utlicensiering eller kommersialisering av bolagets produktkandidater. Sådana förseningar eller avbrott skulle kunna komma att inverka negativt på bolagets expansion och tillväxt.

Förutom interna nyckelpersoner är Moberg Pharma även beroende av vissa befattningshavare hos försäljnings- och distributionsorganisationer, kontraktstillverkare och andra viktiga underleverantörer. Det finns en risk för att dessa relationer inte kommer att kunna vidmakthållas över tid.

Rekryteringsbehov

Moberg Pharma förväntas expandera under kommande år. Även om bolaget under 2016 genomförde ett antal rekryteringar, kan det tack vare framtida expansion komma att föreligga ett rekryteringsbehov inom samtliga bolagsfunktioner. Det finns en risk att Moberg Pharma inte kommer att kunna rekrytera det antal nya kvalificerade medarbetare som en expansion av verksamheten kräver.

Företagshemligheter och Know-How

Moberg Pharma förlitar sig till viss del på opatenterade företagshemligheter, know-how och fortsatt teknologisk innovation för att utveckla och behålla sin position på marknaden. Om bolaget inte skulle vara framgångsrikt i att skydda dessa företagshemligheter, know-how och teknologi finns det en risk att bolagets marknadsposition skulle kunna komma att påverkas negativt samt att värdet av bolagets kommersialiserade produkter, teknologier och produktkandidater skulle påverkas negativt.

Säkerhetsläckor

Såväl bolagets som bolagets konsulter och CRO:s IT-system är utsatta för risken att utsättas för data-virus, obehöriga intrång, naturkatastrofer, terrorism, krig och sammanbrott i telekommunikations- eller elnätet. Sådana händelser skulle kunna orsaka störningar i bolagets verksamhet, såsom förlust av data från både pågående och framtida kliniska studier avseende bolagets produktkandidater. Sådana händelser skulle också kunna orsaka förseningar i utvecklingen av produkterna och inlämnandet av ansökan om godkännanden till regulatoriska myndigheter samt öka bolagets kostnader. I den utsträckning som sådana störningar skulle resultera i förlust av, eller skada på, bolagets data, eller att företagshemligheter och know-how skulle läcka ut, skulle bolaget kunna drabbas av kostnader och utvecklingen av produktkandidaterna försenas.

Incitamentsprogram

Moberg Pharma har introducerat ett flertal aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och teckningsoptioner. Syftet med programmen är att motivera och belöna nyckelpersoner genom att de blir delägare i bolaget samt att därigenom främja bolagets långsiktiga intressen. Det finns emellertid en risk att dessa syften inte uppnås, vilket skulle kunna resultera i att bolagets anställda utförde sitt arbete mindre effektivt än förväntat. Aktiebaserade incitamentsprogram inbegriper också alltid en skatterisk, eftersom bolagets bedömning av tillämplig skattelagstiftning skulle kunna visa sig vara oriktig, vilket skulle kunna leda till en ökad framtida skattebörda och att skatte-relaterade sanktionsavgifter åläggs bolaget. Därtill inbegriper aktierelaterade incitamentsprogram i form av teckningsoptioner en utspädning för befintliga aktieägare när teckningsoptionerna utnyttjas.

FINANSIELLA RISKER

För information om finansiella riskfaktorer, se not 28.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER**Aktiekurs och likviditet**

Att investera i aktier är till sin natur förknippat med risken att värdet på investeringen kan gå ned. Det finns ingen garanti för hur kursen för bolagets aktier kommer att utvecklas. Moberg Pharmas aktiekurs har varit volatil sedan bolagets aktie noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm och likviditeten i aktien har varierat. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Moberg Pharma leder till en aktiv handel i aktierna eller hur handel i aktierna kommer att fungera framdeles. Aktieägares möjligheter till försäljning av sina aktier, över huvud taget eller utan negativ påverkan på marknadspriset, förutsätter en varaktigt aktiv och likvid handel.

Utdelning

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Moberg Pharma under de närmaste åren kommer att befinna sig i en expansionsfas kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen har till följd av detta inte för avsikt att föreslå någon utdelning för innevarande år eller att binda sig vid en fast utdelningsandel. Om Moberg Pharmas kassaflöden från den löpande verksamheten därefter överstiger bolagets kapitalbehov avser styrelsen föreslå bolagsstämman att besluta om utdelning. Inga garantier kan dock lämnas för att vare sig framtida kassaflöden kommer att överstiga bolagets kapitalbehov eller att bolagsstämman kommer att besluta om framtida utdelningar. Vidare innehåller villkoren för bolagets obligationslån vissa utdelningsrestriktioner.

Aktieägare med betydande inflytande

Om huvudägarna agerar i samförstånd kommer de att ha ett betydande inflytande på bolaget och de flesta beslut som kräver godkännande av bolagets aktieägare. Denna koncentration av ägandet kan vara till nackdel för övriga aktieägare om dessa har andra intressen än huvudägarna.

Aktieägare i andra jurisdiktioner förhindrande att delta i eventuella framtida företrädesrättsemissioner

Om Moberg Pharma emitterar nya aktier i en företrädesemission har befintliga aktieägare, som huvudregel, företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till sitt aktieinnehav vid tidpunkten för emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för inskränkningar som förhindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner eller deras deltagande kan på annat sätt vara försvårat eller begränsat.

MOBERG PHARMA-AKTIE

Moberg Pharmas aktier är sedan den 26 maj 2011 noterade på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm, huvudlistan, med kortnamnet MOB.

EMISSIONER UNDER ÅRET

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.

Antalet aktier och röster har under december 2016 ökat med 3 122 654 till 17 411 842. Förändringen beror dels på den riktade nyemission om totalt 2 843 504 aktier som Moberg Pharma AB (publ) annonserade den 7 december 2016 och dels på att 279 150 aktier har tillkommit efter utnyttjande av teckningsoptioner inom ramen för Moberg Pharmas aktiebaserade incitamentsprogram.

AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 30 december 2016 var 57,0 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Pharma på 992 MSEK.

Sedan börsintroduktionen den 26 maj 2011 har Moberg Pharmas aktiekurs stigit med 97 %. Under samma period ökade OMX Stockholm PI (generalindex) med 47 %. Högsta kurs som noterades för Moberg Pharma aktien under året 2016 var 65,50 SEK och lägsta kurs var 30,10 SEK.

Totalt omsattes 15,0 (20,3) miljoner Moberg Pharma aktier under 2016, motsvarande ett värde av ca 721 (1 097) MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 59 097 (80 924) aktier. Vid årsskiftet hade Moberg Pharma totalt 4 358 (3 510) aktieägare⁴, där de 20 största aktieägarna ägde 56,7 (63,1) % av aktierna i Moberg Pharma.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

AKTIEÄGARSTRUKTUR

	Antal ägare ⁵	Antal aktier	%
1-500	2 822	507 928	2,9%
501-1 000	666	580 641	3,3%
1 001-5 000	639	1 536 027	8,8%
5 001-10 000	114	895 334	5,1%
10 001-15 000	41	510 760	2,9%
15 001-20 000	19	359 146	2,1%
20 001-	84	13 022 006	74,8%
Totalt	4 385	17 411 842	100%

AKTIEÄGARE PER 2016-12-30

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	2 208 771	12,7
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	1 538 173	8,8
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	864 796	5,0
CUSTODY ACCOUNT FOR THE EXCLUSIVE	816 000	4,7
BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A. (FUNDS)	719 394	4,1
WOLCO INVEST AB ⁶	600 000	3,5
SOCIETE GENERALE	532 540	3,1
GRANDEUR PEAK INTERNATIONAL	369 294	2,1
GRANDEUR PEAK GLOBAL, OPPORTUNITIES	284 857	1,6
MERRILL LYNCH PROF CLEAR CORP	269 446	1,6
STATE STREET BANK & TRUST COM., BOSTON	225 000	1,3
LUNDMARK, ANDERS	202 708	1,2
DANICA PENSION	178 898	1,0
SYNSKADADES STIFTELSE	172 201	1,0
ÖHMAN HJÄRT- LUNGFOND	165 000	1,0
NORTAL CAPITAL AB	150 000	0,9
ML, PIERCE, FENNER & SMITH INC	147 414	0,9
PERSSON, TOBIAS	146 121	0,8
CONSENSUS SMÅBOLAG	145 000	0,8
SVENSKA HANDELSBANKEN MARKETS	140 000	0,8
Summa, 20 största ägarna	9 875 613	56,7
Övriga aktieägare	7 536 229	43,3
Totalt	17 411 842	100

FÖRDELNING AV ÄGANDE

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare ⁵
Fysiska personer	4 860 270	27,90%	3 980
Juridiska personer	12 551 572	72,10%	405
Totalt	17 411 842	100%	4 385
-varav inom Sverige	12 272 864	70,50%	4 129

⁵ Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension.

⁶ Bolaget ägs av bolagets VD Peter Wolpert

Moberg Pharma befinner sig i en expansionsfas. Styrelsen gör därför bedömningen att bolagets vinstmedel bäst används för att finansiera fortsatt utveckling och expansion av verksamheten. Styrelsen avser således inte att föreslå någon utdelning till aktieägarna till dess att Moberg Pharmas resultat, finansiella ställning och kapitalbehov sammantaget motiverar detta. Vidare innehåller villkoren för bolagets obligationslån vissa utdelningsrestriktioner.

AKTIEANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG PHARMA

Sten Gustafsson, ABG Sundal Collier	Jerry Isaacson, LifeSci Capital	Klas Palin, Redeye
Björn Rydell, Remium Nordic AB	Peter Östling och Ulrik Trattner, Pareto Securities	

OBLIGATIONSANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG PHARMA

Ingvar Mattson, Swedbank	Jacob Zachrisson, Carnegie
------------------------------------	--------------------------------------

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tidpunkt ⁷	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK	Teckningskurs, SEK	Investerat kapital
Jan 2006	Lagerbolag förvärfvas	1 000 000	100 000,00	1 000 000	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Maj 2006	Riktad nyemission	47 984	4 798,40	1 047 984	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Dec 2006	Riktad nyemission	171 120	17 112,00	1 219 104	121 910,40	0,10	33,10 ⁸	5 334 072
Sept 2007	Nyemission	613 866	61 386,60	1 832 970	183 297,00	0,10	45,12	27 697 634
Jan 2008	Nyemission	305 457	30 545,70	2 138 427	213 842,70	0,10	65,50	20 007 434
Apr 2008	Nyemission	305 457	30 545,70	2 443 884	244 388,40	0,10	65,50	20 007 434
Aug 2009	Nyemission	458 492	45 849,20	2 902 376	290 237,60	0,10	65,50	30 031 226
Dec 2009	Nyemission	144 723	14 472,30	3 047 099	304 709,90	0,10	65,50	9 479 357
Jun 2010 ⁹	Nyemission	9 895	989,50	3 056 994	305 699,40	0,10	65,50	648 123
Nov 2010	Fondemission	3 056 994	305 699,40	6 113 988	611 398,80	0,10	-	-
Mars 2011	Nyemission	414 508	41 450,80	6 528 496	652 849,60	0,10	29,00	12 020 735
Maj 2011	Nyemission	2 550 524	255 052,40	9 079 020	907 902,00	0,10	29,00	73 965 196
Okt 2012	Riktad nyemission	907 900	90 790,00	9 986 920	998 692,00	0,10	35,00	31 776 500
Nov 2012	Apportemission	825 652	82 565,20	10 812 572	1 081 257,20	0,10	40,27	33 249 006 ¹⁰
Juli 2013	Riktad nyemission	1 081 000	108 100,00	11 893 572	1 189 357,20	0,10	33,54	36 256 740
Jun 2014	Riktad nyemission	2 068 965	206 896,50	13 962 537	1 396 253,70	0,10	29,00	59 999 985
Juli 2015	Utnyttjade teckningsoptioner	39 000	3 900,00	14 001 537	1 400 153,70	0,10	38,43	1 498 790
Dec 2015	Utnyttjade teckningsoptioner	215 985	21 598,50	14 217 522	1 421 752,20	0,10	36,10	7 797 467
Jun 2016	Utnyttjade teckningsoptioner	71 666	7 166,60	14 289 188	1 428 918,80	0,10	21,45	1 537 062
Dec 2016	Riktade nyemissioner	2 843 504	284 350,40	17 132 692	1 713 269,20	0,10	52,00	147 862 208
Dec 2016	Utnyttjade teckningsoptioner	279 150	27 915,00	17 411 842	1 741 184,20	0,10	33,50	9 351 328
		17 411 842	1 741 184,20					

⁷ Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

⁸ Innefattar även en riktad emission om 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding till teckningskurs 0,10 SEK

⁹ Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till bolaget

¹⁰ Värdet av apportegendomen uppgick till 5 MUSD jämte 20 % av tilläggsköpeskillning [1 MUSD], dvs. totalt 6 MUSD.

UTESTÅENDE 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 428 000 optioner.

Totalt finns 851 960 utestående teckningsoptioner per den 31 december 2016, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 866 420 stycken, från 17 411 842 aktier till 18 278 262 aktier.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2016 uppgick till 1,7 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 1,6 MSEK. För ytterligare information om optionsprogrammen se not 7 och not 19.

AKTIEKURSUTVECKLING

Utveckling i Moberg Pharmas aktiekurs jämfört med OMX Stockholm PI (generalindex) sedan börsnoteringen den 26 maj 2011.



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Nettoomsättning	2	334 304	285 566
Kostnad för sålda varor		-101 355	-71 920
Bruttoresultat		232 949	213 646
Försäljningskostnader		-170 833	-133 170
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-30 290	-25 642
Forsknings- och utvecklingskostnader		-12 442	-23 255
Övriga rörelseintäkter	4	49 211	6 709
Övriga rörelsekostnader		-6 423	-3 104
Rörelseresultat	5-9	62 172	35 184
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	15 308	37
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-30 935	-654
Resultat före skatt		46 545	34 567
Inkomstskatt	11	-13 877	-9 030
Årets resultat		32 668	25 537
Poster som kommer att omklassificeras till resultat			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		19 584	13 045
Övrigt totalresultat		19 584	13 045
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		52 252	38 582
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		32 668	25 537
Resultat hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande		-	-
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		52 252	38 582
Totalresultat hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande		-	-
Resultat per aktie före utspädning	12	2,27	1,80
Resultat per aktie efter utspädning	12	2,25	1,78
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		14 413 627	14 172 130
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		14 503 738	14 386 605
Antal aktier vid årets slut		17 411 842	14 217 522

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2016-12-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	61 742	11 736
Balanserade utgifter för datasystem	13	2 359	2 887
Goodwill	13	98 453	90 393
Produkträttigheter	13	830 963	149 327
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 850	6 850
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>1 000 367</i>	<i>261 193</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	774	878
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1	1
Uppskjuten skattefordran	11	10 161	16 269
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>10 162</i>	<i>16 270</i>
Summa anläggningstillgångar		1 011 303	278 341
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	15	42 224	22 200
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	67 004	38 436
Övriga fordringar	16	12 930	6 839
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	12 611	6 282
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>92 545</i>	<i>51 557</i>
<i>Kassa och bank</i>	18	86 104	45 356
Summa omsättningstillgångar		220 873	119 113
SUMMA TILLGÅNGAR		1 232 176	397 454

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2016-12-31	2015-12-31
Eget kapital	19		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		1 741	1 422
Övrigt tillskjutet kapital		524 003	367 772
Omräkningsreserv		62 119	42 535
Ansamlad förlust		-58 906	-84 442
Årets resultat		32 668	25 536
Summa eget kapital		561 625	352 823
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	589 040	-
Uppskjuten skatteskuld	11, 20	6 971	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>596 011</i>	<i>0</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		16 026	15 180
Räntebärande kortfristiga skulder	21	-	3 333
Övriga kortfristiga skulder	21	28 943	11 292
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	29 571	14 826
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>74 540</i>	<i>44 631</i>
Summa skulder		670 551	44 631
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 232 176	397 454

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2015	1 396	357 305	29 490	-84 442	303 749
Periodens resultat				25 536	25 536
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			13 045		13 045
Summa			13 045	25 536	13 045
Nyemissioner	26	9 271			9 271
Transaktionskostnader nyemissioner		-175			-175
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		39			39
Personaloptionsprogram		1 333			1 333
Utgående eget kapital 31 december 2015	1 422	367 772	42 535	-58 906	352 823
Ingående eget kapital 1 januari 2016	1 422	367 772	42 535	-58 906	352 823
Periodens resultat				32 668	32 668
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			19 584		19 584
Summa			19 584	32 668	52 252
Nyemissioner	319	158 432			158 751
Transaktionskostnader nyemissioner		-5 062			-5 062
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		1 114			1 114
Personaloptionsprogram		1 747			1 747
Utgående eget kapital 31 december 2016	1 741	524 003	62 119	-26 238	561 625

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sidorna 29-31.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		62 171	35 183
Erhållna och betalda finansiella poster		-8 319	-399
Betald skatt		-24	-18
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	9, 29	-29 073	11 216
Kostnader för personaloptionsprogram		1 748	1 333
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		26 503	47 315
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-20 025	-9 065
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-30 651	-8 124
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		6 232	593
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 941	30 719
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13, 30	-680 401	-43 529
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-255	-354
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-680 656	-43 883
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+)	20	600 000	-
Utgifter för upptagande av lån	20	-18 742	-
Övertäckning	20	6 338	-
Amortering lån (-)	20	-3 333	-13 333
Emission av aktier		158 751	9 297
Emissionskostnader		-5 062	-175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		737 952	-4 211
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL			
Likvida medel vid årets början		45 356	62 463
Kursdifferens i likvida medel		1 393	268
Likvida medel vid årets slut	18	86 104	45 356
Tilläggssupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		15 308	79
Erlagd ränta		-23 627	-478



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Nettoomsättning	2	103 348	106 510
Kostnad för sålda varor		-23 223	-30 997
Bruttoresultat		80 125	75 513
Försäljningskostnader		-21 540	-15 224
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-24 736	-21 188
Forsknings- och utvecklingskostnader		-11 718	-22 371
Övriga rörelseintäkter	4	17 940	6 584
Övriga rörelsekostnader		-6 299	-3 082
Rörelseresultat	5-9, 28	33 772	20 232
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	15 308	533
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-30 935	-642
Resultat före skatt		18 145	20 123
Skatt på årets resultat	11	-3 713	-5 137
RESULTAT		14 432	14 986
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET			
(TSEK)		Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Årets resultat		14 432	14 986
Övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		14 432	14 986



BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2016-12-31	2015-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	61 742	11 736
Balanserade utgifter för datasystem	13	2 359	2 887
Produkträttigheter	13	771 761	61 678
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 850	6 850
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>842 712</i>	<i>83 151</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	452	574
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	26	178 106	178 106
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1	1
Uppskjuten skattefordran	11	10 161	12 761
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>188 268</i>	<i>190 868</i>
Summa anläggningstillgångar		1 031 432	274 593
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Varulager</i>	15	<i>370</i>	<i>406</i>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	8 335	9 656
Fordringar hos koncernföretag	16	25 699	35 264
Övriga fordringar	16	2 226	6 163
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 562	4 197
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>38 822</i>	<i>55 280</i>
<i>Kassa och bank</i>	18	<i>72 379</i>	<i>21 500</i>
Summa omsättningstillgångar		111 571	77 186
SUMMA TILLGÅNGAR		1 143 003	351 779

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL	19		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 741	1 422
Fond för utvecklingsutgifter		50 006	-
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>51 747</i>	<i>1 422</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		402 844	246 613
Balanserad vinst / ansamlad förlust		25 960	60 979
Årets resultat		14 432	14 986
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>443 236</i>	<i>322 578</i>
Summa eget kapital		494 983	324 000
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	589 040	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>589 040</i>	<i>0</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		13 493	6 104
Räntebärande kortfristiga skulder	21	-	3 333
Övriga kortfristiga skulder	21	28 871	11 279
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	16 616	7 063
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>58 980</i>	<i>27 779</i>
Summa skulder		648 020	27 779
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 143 003	351 779

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

[TSEK]	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående eget kapital 1 januari 2015	1 396	0	235 907	60 980	298 283
Periodens totalresultat				14 986	14 986
Vinstdisposition enligt årsstämmbeslut				-	-
Nyemissioner	26		9 271		9 297
Transaktionskostnader nyemissioner			-175		-175
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner			39		39
Personaloptionsprogram			1 571		1 571
Utgående eget kapital 31 december 2015	1 422	0	246 612	75 966	324 000
Ingående eget kapital 1 januari 2016	1 422	0	246 612	75 966	324 000
Periodens totalresultat				14 432	14 432
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		50 006		-50 006	-
Vinstdisposition enligt årsstämmbeslut				-	-
Nyemissioner	319		158 432		158 751
Transaktionskostnader nyemissioner			-5 062		-5 062
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner			1 114		1 114
Personaloptionsprogram			1 748		1 748
Utgående eget kapital 31 december 2016	1 741	50 006	402 844	40 392	494 983

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		33 772	20 232
Erhållna och betalda finansiella poster		-8 319	-401
Betald skatt		-	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	9, 29	-3 450	3 594
Kostnader för personaloptionsprogram		1 312	626
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		23 315	24 051
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		36	-251
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		18 317	-9 859
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		11 677	-409
Kassaflöde från den löpande verksamheten		53 345	13 532
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13, 30	-740 303	-43 529
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-115	-354
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-740 418	-43 883
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+)	20	600 000	-
Utgifter för upptagande av lån	20	-18 742	-
Övertäckning	20	6 338	-
Amortering lån (-)	20	-3 333	-13 333
Emission av aktier		158 751	9 297
Emissionskostnader		-5 062	-175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		737 952	-4 211
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		50 879	-34 562
Likvida medel vid årets början		21 500	56 062
Likvida medel vid årets slut	18	72 379	21 500
Tilläggssupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		15 308	18
Erlagd ränta		-23 627	-419



NOTER

Uppgifter i noter avser både moderbolaget och koncernen om inte annat anges specifikt. Om endast en uppsättning värden anges i en not, utan hänvisning till koncern eller moderbolag, innebär det att värdena för koncernen och moderbolaget är identiska i denna not.

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Företagsinformation

Årsredovisningen för Moberg Pharma AB 2016 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 10 april 2017. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 16 maj 2017. Moberg Pharma AB, org.nr. 556697-7426 är ett aktiebolag med säte i Bromma, Sverige. Moberg Pharmas huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Grund för rapportens upprättande och IFRS

Nedanstående redovisnings- och värderingsprinciper avser både koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning om annat inte särskilt anges.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts för tillämpning inom EU.

Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag (Årsredovisningslagen) med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Detta innebär att som huvudregel så tillämpas IFRS värderings- och upplysningsregler, som tillämpas i koncernredovisningen, även i moderbolaget.

Standarder, ändringar och tolkningar som ska tillämpas från 2016

Koncernen och moderföretaget tillämpar i årsredovisningen för 2016 första gången de ändringar av standarder och tolkningsuttalanden som ska tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare. Ändringarna har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ska tillämpas från 2017 eller senare och som ännu inte är godkända av EU

Ett antal nya och ändrade IFRS har publicerats men ännu inte trätt i kraft. Ingen av dessa har förtidstillämpats av Moberg Pharma. Nedan beskrivs endast de IFRS som kan komma att påverka koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement:

IFRS 9 Financial Instrument träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. Koncernen har påbörjat sin utvärdering av effekterna av den nya standarden.

IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers:

IFRS 15 ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, d.v.s. när kunden erhållit kontroll över denna, vilket kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten ska utgöras av det belopp som bolaget förväntar sig bli ersatt i utbyte för de levererade varorna eller tjänsterna. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2018. Koncernen och moderföretaget avser att börja tillämpa standarden från den 1 januari 2018. Under året har koncernen påbörjat utvärderingen av effekterna av standarden.

IFRS 16 Leases:

Enligt den nya standarden ska de flesta leasade tillgångar redovisas i balansräkningen och leasetagare ska dela upp kostnaden i räntebetalningar samt avskrivningar på tillgången. EU förväntas godkänna standarden under 2017. Koncernen har påbörjat sin utvärdering av effekterna av den nya standarden.

Ändrade redovisningsprinciper för moderföretaget:

Årsredovisningslagen har uppdaterats och bland annat ska ett belopp motsvarande balanserade utgifter för företagets eget utvecklingsarbete överföras från fritt eget kapital till en särskild fond för utvecklingsutgifter, se avsnitt om moderföretags redovisningsprinciper.

Omräkning från utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika bolagen i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive bolag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Moberg Pharma ABs funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas normalt till historiska anskaffningsvärden och omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Omräkning av utländska dotterbolag

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot rapport över totalresultat som en omräkningsdifferens.

Värderingsgrunder

Moberg Pharma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapital-instrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Intäkter

Två typer av intäkter ingår i nettoomsättningen; produktförsäljning och milstolpebetalningar. Samtliga intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter, mervärdesskatt och efter eliminering av koncerninterna transaktioner och bokförs enligt följande:

- *Produktförsäljning* faktureras vid utleverans och redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förhållanden som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen.
- *Milstolpebetalningar* redovisas när samtliga villkor för rätt till milstolpebetalning enligt avtalet är uppfyllda.

Övriga intäkter

Statliga bidrag och forskningsanslag redovisas som övriga intäkter i resultaträkningen under samma period som de kostnader anslagen är tänkta att kompensera.

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Produkträttigheter

Produkträttigheter redovisas till anskaffningsvärde. Produkträttigheter har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och i förekommande fall nedskrivningar. Värdet på produkträttigheterna testas regelbundet för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker planenligt över den uppskattade nyttjandeperioden från och med anskaffningstidpunkten.

Avskrivningstider

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

Produkträttigheter	15 år-25 år
Patent	över patentets livslängd
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	över förväntad nyttjandeperiod
Balanserade utgifter för datasystem	5 år
Maskiner	7 år
Inventarier	5 år
IT-utrustning ¹¹	3 år

Avskrivning av patent påbörjas från och med tidpunkt för kommersialisering. Efter påbörjad kommersialisering kommer patenten att avskrivas linjärt över patentets livslängd, eller linjärt över förväntad nyttjandeperiod om denna är mindre än patentets livslängd. Avskrivning av produkträttigheter sker linjärt över förväntad nyttjandeperiod.

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart.

Utgifter avseende internt utarbetade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar skrivs av över dess bedömda nyttjandeperiod. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Moberg Pharmas bedömning av denna princip för pågående utvecklingsprojekt framgår på sidan 43 (Viktiga uppskattningar och bedömningar). Utgifter som uppstått innan tidpunkten när samtliga kriterier för aktiverbarhet uppnås blir fortsatt redovisade som kostnader. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader för färdigställande av produkten, däribland patent, kostnader för registreringsansökningar, produkttester inklusive ersättningar till anställda. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod.

Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd, avskrivningar görs linjärt från och med tidpunkt för kommersialisering till patentets utgång, eller linjärt över förväntad nyttjandeperiod om denna är mindre än underliggande patents livslängd. Avskrivningsperioden för balanserade utvecklingsutgifter överskrider därmed de fem år som enligt ÅRL i normalfallet bör vara moderbolagets avskrivningsperiod. Motivet till en längre avskrivningsperiod är att produkterna väntas generera intäkter under hela patentperioden. Utgifter avseende förvärvade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar.

Nedskrivningar exklusive goodwill

Vid varje balansdag kontrolleras de redovisade värdena för immateriella och materiella anläggningstillgångar för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet beräknas till det högre av tillgångens verkliga värde efter avdrag för försäljningskostnader och tillgångens nyttjandevärde.

Nyttjandevärdet beräknas genom att de framtida in- och utbetalningar som tillgången ger upphov till uppskattas och diskonteras. Om återvinningsvärdet för en tillgång är lägre än det redovisade värdet skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet. Denna nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Fordringar

En bedömning av osäkra fordringar görs när det inte längre är sannolikt att det fulla beloppet kommer att kunna inflyta. Osäkra fordringar skrivs bort i sin helhet vid konstaterad förlust.

¹¹ Personatorer tillgångsförs inte utan kostnadsförs direkt i resultaträkningen

Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Samtliga leasingavtal har klassificerats som operationella leasingavtal. Leasingavgiften för operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden såvida inte något annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet (vägt genomsnittspris) och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningskostnader utgörs av kostnader för färdiga varor och råvaror. I anskaffningsvärdet inräknas inköpskostnad, tull- och transportkostnader samt övriga direkta kostnader kopplade till inköp av varor. Nettoförsäljningsvärdet är det förväntade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för försäljningskostnader. Inkuransrisk och konstaterad inkurans har beaktats i värderingen. I takt med att varor i lagret säljs kostnadsförs det redovisade värdet i den period i vilken motsvarande intäkt redovisas. Förluster på varor i lager redovisas i resultaträkningen i den period vilken förlusten hänför sig till.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar, kassa och bank, leverantörsskulder, vissa upplupna kostnader, räntebärande skulder och övriga skulder. Koncernen har inte några derivatinstrument.

Kundfordringar

Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Kundfordringar redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskuldernas förväntade löptid är kort, varför skulden redovisats till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

Räntebärande skulder

Samtliga lån redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket motsvarar det verkliga värdet av vad som erhållits. Därefter redovisas lånen till upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnader redovisas som en finansiell kostnad i den period de tillhör. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid kortare än 1 år.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av tidigare händelser och det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

Moberg Pharma har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner för samtliga anställda. Avgiftsbestämda planer och andra kortfristiga ersättningar till anställda redovisas som personalkostnader under den period när de anställda utför tjänsten som ersättningen avser. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Moberg Pharma till godo.

Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Optionsprogram

Aktiebaserade incitamentsprogram redovisas enligt IFRS 2. Befintliga aktiebaserade incitamentsprogram består av personaloptionsprogram 2010:1, 2010:2, 2012:2, 2013:1, 2014:1, 2015:1 och 2016:1.

Enligt IFRS 2 redovisas kostnaden för aktierelaterade ersättningar till anställda till verkligt värde per tilldelningsdatum. Kostnaden redovisas, tillsammans med en motsvarande ökning av eget kapital, under den period under vilken prestations- och intjäningsvillkoren uppfylls, till och med det datum då de anställda som berörs är fullt berättigade till ersättningen (intjänandedag).

Den ackumulerade kostnaden som redovisas vid varje rapporteringstillfälle fram till intjänandedagen speglar i vilken utsträckning intjänandeperioden har avverkats och Moberg Pharmas uppskattning av det antal aktierelaterade instrument som slutligen kommer att bli fullt intjänade.

Bolagets personaloptionsprogram utgör en transaktion som regleras med eget kapitalinstrument enligt IFRS 2, där det verkliga värdet av de tilldelade personaloptionerna redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad under intjänandeperioden. Det verkliga värdet av personaloptionerna fastställs per tilldelningstidpunkten med Black-Scholes modell för prissättning av optioner. Intjäningsvillkor är beaktade i antaganden om antalet personaloptioner som förväntas komma att bli möjliga att utnyttja. Denna uppskattning revideras regelbundet. Moberg Pharma redovisar den eventuella effekten av revideringen av den ursprungliga uppskattningen i resultaträkningen med en motsvarande effekt på eget kapital under återstoden av intjänandeperioden. Medel erhållna vid utnyttjande av personaloptioner, netto efter eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, tillförs eget kapital.

Transaktioner med närstående

Moberg Pharma redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda och IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Vidare lämnas övriga upplysningar om närståendeförhållande i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående samt Årsredovisningslagen, se not 32.

Skatt

Som Moberg Pharmas skattekostnad eller skatteintäkt redovisas aktuell skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden i enlighet med skatteregler. Aktuell skatt inkluderar även justering från tidigare taxeringsår.

Uppskjuten skatt är den skatt som beräknas med utgångspunkt i skattepliktiga respektive avdragsgilla temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser och -lagar som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

I samband med förvärvet av den amerikanska verksamheten år 2012 har push down-redovisning tillämpats, vilket innebär att övervärden redovisas i juridisk person. Verkligtvärdejusteringar om totalt 17,87 MUSD är avdragsgilla vid inkomstbeskattning i USA, huvudsakligen genom skattemässiga avskrivningar över en 15-års period efter förvärvet, kvarvarande verkligtvärdejusteringar under perioden 2017-2038 utgör ca 13 MUSD som är avdragsgilla vid inkomstbeskattning i USA. Den temporära skillnaden som uppstår över tid leder till en uppskjuten skatteskuld i koncernen.

Moderbolaget har, till och med 31/12 2016, inte gjort några överavskrivningar i samband med förvärv av immateriella tillgångar. Förvärvade immateriella tillgångar i moderbolaget består av patent om 7,2 MSEK (avser BUPI, förvärv från 2014) samt förvärvade produkt rättigheter om totalt 782,1 MSEK, varav 16,9 MSEK avser Domoboro® (förvärv från december 2013), 33,3 MSEK avser Balmex® (förvärv från april 2015), 298,6 MSEK avser NewSkin® och Fiber Choice® (förvärv från juli 2016) och 433,3 MSEK avser Dermoplast® (förvärv från december 2016). Förvärvade patent har inte skrivits av i moderbolaget¹². Förvärvade produkt rättigheter har skrivits av över 25 år i moderbolaget. Därmed finns möjlighet att göra väsentliga överavskrivningar i moderbolaget i framtiden enligt reglerna i inkomstskattelagen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer i huvudsak med redovisningsprinciperna för koncernen. För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över totalresultat, för koncernen utgör dessa två rapporter tillsammans en rapport över totalresultatet. I moderbolaget används benämningarna balansräkning och kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernredovisningen har titlarna rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt årsredovisningslagensschema medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisningen av eget kapital och immateriella tillgångar. Från och med 2016 införs en särskild bunden fond inom eget kapital avseende företagets egna utgifter för utvecklingsarbete. Ett belopp motsvarande innevarande års balanserade utgifter för eget utvecklingsarbete överförs från fritt till bundet eget kapital. Fonden för utvecklingsutgifter löses upp i takt med avskrivningarna.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde, efter avdrag för eventuella nedskrivningar, i enlighet med årsredovisningslagen.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande. Detta baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer samt förväntningar på framtida händelser som anses rimliga utifrån rådande förhållanden. Uppskattningar och antaganden om framtiden görs. De uppskattningar som föreligger för redovisningsändamål kommer per definition sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga immateriella tillgångar

Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och ännu ej färdigställda utvecklingsprojekt. Övriga immateriella tillgångar prövas för nedskrivning när händelser eller förändringar indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats som beaktar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk (WACC). Koncernen baserar dessa beräkningar på uppnådda resultat, uppskattade prognoser och affärsplaner. De uppskattningar och antaganden som ledningen gör vid prövningen om nedskrivningsbehov föreligger kan få stor påverkan på koncernens redovisade resultat. Nedskrivning sker om det beräknade nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet och belastar årets resultat. Se vidare not 13 för gjorda väsentliga antaganden. Det kan inte uteslutas att goodwill kan behöva skrivas ner vilket väsentligen kan påverka Moberg Pharmas finansiella situation och resultat. Per 31 december 2016 uppgick värdet av goodwill till 98,5 MSEK (90,4).

¹² Avskrivning av patent påbörjas från och med tidpunkt för kommersialisering. Förvärvade patent avser BUPI som ännu inte kommersialiserats

Produkt rättigheter

Värdering av produkt rättigheter är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktlivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkt rättigheter som Moberg Pharma tillämpar är 25 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av produkt rättigheter kan behöva omprövas vilket väsentligen kan påverka Moberg Pharmas finansiella situation och resultat. Per 31 december 2016 uppgick värdet av produkt rättigheter till 831,0 MSEK (149,3).

Skatter

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Den uppskjutna skattefordran har beräknats utifrån ledningens och styrelsens bedömning av framtida utnyttjande av de koncernmässiga ansamlade underskott som finns inom en överskådlig framtid. En förändrad bedömning av hur de skattemässiga underskotten kan återvinnas genom framtida skattepliktigt överskott kan påverka redovisade skatter i resultat och balans i kommande perioder. Per 31 december 2016 uppgick värdet av uppskjuten skattefordran till 10,2 MSEK (16,3).

Interna utvecklingsutgifter

Utvecklingskostnader ska balanseras som immateriella tillgångar när projektet sannolikt kommer att lyckas. Varje utvecklingsprojekt är unikt och måste bedömas utifrån sina förutsättningar. Tidpunkt för aktivering bedöms tidigast kunna infalla under fas 3-utveckling eller motsvarande avslutande utvecklingssteg för andra produkttyper än läkemedel. Även efter avslutandet av dessa utvecklingssteg kan flera osäkerhetsfaktorer kvarstå vilket kan medföra att kriterierna för aktivering ej kan anses vara uppfyllda.

Vid för tidig aktivering finns risk att ett projekt misslyckas och att balanserade kostnader inte kan motiveras utan måste kostnadsföras direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar.

Styrelsen gör bedömningen att tre pågående utvecklingsprojekt, nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™, MOB-015 och BUPI, per 31 december 2016 uppfyller samtliga kriterier för aktivering. Bedömningen grundar sig på kriterierna enligt IFRS:

Det är tekniskt möjligt för bolaget att färdigställa produkt kandidaterna

- Effekt och säkerhet har dokumenterats i fas II studier samt tidigare *in vitro* och *ex vivo* studier.
- Produkterna bygger på välkända och väldokumenterade substanser. Litteraturdata kan därför användas vid ansökan om marknads godkännande och detta kan potentiellt leda till kortare väg till godkännande.
- Rådgivande möten genomförda med regulatoriska myndigheter för att diskutera utvecklingsprogrammet fram till marknads godkännande
- Moberg Pharma har beviljade patent och patentansökningar för väsentliga territorier

Bolaget har intentionen att färdigställa produkt kandidaterna

- Styrelsen har godkänt planer för fortsatt utveckling
- Bolaget har ingått flera avtal för fortsatt utveckling med externa parter

Bolaget har både ambitionen och kapacitet att sälja produkterna

- Både genom existerande distributörer och partners och genom egna försäljningskanaler

Tillgångarna förväntas generera betydande ekonomiska fördelar i framtiden

- Genomförda marknadsundersökningar visar på stor potential för nya produkter, både inom nagelsvamp och oral mykosit.

Bolaget har tillgång till tekniska-, finansiella- och övriga resurser för att färdigställa produktkandidaterna

- Moberg Pharma har säkrat tillgången till nödvändiga resurser

Per 31 december 2016 uppgick värdet av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 61,7 MSEK (11,7).

NOT 2. OMSÄTTNING

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättningens fördelning				
Produktförsäljning	103 348	103 657	334 304	282 983
Milstolpeintäkter	-	2 853	-	2 583
	103 348	106 510	334 304	285 566

Koncernen hade för året 2016 en kund som svarade för 75,2 MSEK, 22% (34,9 MSEK, 12%) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i Italien) en kund som svarade för 69,3 MSEK, 21% (62,4 MSEK, 22%) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA), en kund som svarade för 40,1 MSEK, 12% (26,0 MSEK, 9%) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i Sverige) samt en kund som svarade för 37,4 MSEK, 11% (36,4 MSEK, 13%) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA),

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning per geografiska marknader				
Europa	18 885	31 205	19 412	32 244
Amerika	50 558	44 534	274 834	211 343
Övriga världen	33 905	30 771	40 058	41 979
	103 348	106 510	334 304	285 566

Nettoomsättning utgår ifrån i vilken geografisk marknad produkten säljs på.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning per produktgrupp				
Nalox™/Kerasal Nail®	103 348	93 982	151 289	157 093
Förvärvade produkter under 2016	-	-	68 411	-
Avyttrade produkter under 2016	-	4 447	16 322	51 901
PediaCare® (förvärvad och avyttrad under 2016)	-	-	16 218	-
Övriga produkter	-	8 081	82 064	76 572
	103 348	106 510	334 304	285 566

Produkten Balmex® förvärvades den 27 april 2015 och Balmex® försäljning ingår i resultaträkningen från det datumet. Produkterna New Skin®, PediaCare® och Fiber Choice® förvärvades den 7 juli 2016 och produkternas försäljning ingår i resultaträkningen från det datumet. Produkten Dermoplast® förvärvades 30 december 2016 och har därför inte bidragit med några intäkter för år 2016. Produkterna JointFlex®, Vanquish® och Fergon® avyttrades 1 april 2016. Produkten PediaCare® avyttrades i december 2016.

NOT 3. SEGMENTINFORMATION

Moberg Pharmas verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren, att utveckla och kommersialisera medicinska produkter. Verksamheten sker inom ett rörelsesegment varför ingen separat segmentinformation finns att redovisa.

NOT 4. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Erhållna forskningsanslag	2 081	807	2 081	807
Valutakursvinster	2 445	5 445	2 227	5 505
Reavinster från försäljning av anläggningstillgångar	13 291	-	44 780	-
Övrigt	123	332	123	396
	17 940	6 584	49 211	6 709

Erhållna forskningsanslag avser forskningsanslag från Vinnova, Moberg Pharma motfinansierar forskningsanslagen med egna medel. Forskningsanslag utbetalas när del-och slutmål i projekten är redovisade enligt en i förväg fastställd tidsram.

NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Rörelsens kostnader				
Kostnad sålda varor	23 223	30 997	101 355	71 920
Personalkostnader	38 757	34 402	50 799	43 685
Avskrivningar	9 842	3 594	15 734	11 216
Externa FoU-kostnader	7 903	6 653	8 434	7 537
Externa försäljningskostnader	4 464	3 455	118 291	99 393
Distribution	-	-	12 151	8 255
Övriga kostnader	3 327	13 761	14 579	15 085
	87 516	92 862	321 343	257 091

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Avskrivningar per funktion				
Forsknings- och utvecklingskostnader	1 275	903	1 275	903
Försäljningskostnader	8 366	2 506	14 214	10 084
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	201	186	245	230
	9 842	3 594	15 734	11 216

Avskrivningar av försäljningskostnader avser huvudsakligen avskrivningar på förvärvade produkt rättigheter.

NOT 6. LEASING

Moberg Pharma har inga finansiella leasingåtaganden. Nedan visas Moberg Pharmas operationella leasingåtaganden. Leasingavgifter för operationell leasing ska kostnadsföras linjärt över leasingperioden. Det sammanlagda beloppet per balansdagen av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operativa leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Operationell leasing				
Förfaller till betalning inom ett år	2 777	1 834	3 357	2 367
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	4 648	255	7 141	2 473
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	674	1 223
	7 424	2 088	11 172	6 063

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Operationella leasingkostnader under året				
Lokalthyra	2 559	2 555	3 245	3 086
Hyra parkering	156	137	156	137
Städavtal	127	102	127	102
Hyra maskiner	150	105	150	105
	2 993	2 900	3 678	3 431

NOT 7. PERSONAL

Antalet anställda	2016				2015			
	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt		Kvinnor	Män	Totalt	
Sverige	18	8	26	27	14	7	21	24
USA	5	4	8	10	5	4	9	9
Totalt	22	12	34	37	19	11	30	33

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget	2016		2015	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	1	5	1	6
Övriga ledande befattningshavare	1	4	1	4

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för koncernen	2016		2015	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelser ¹³	1	6	1	7
Övriga ledande befattningshavare ¹⁴	1	5	1	5

¹³ Styrelser i koncernens rörelsedrivande bolag

¹⁴ Ledningsgrupper i koncernens rörelsedrivande bolag

Totala löner, sociala kostnader och pensioner	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	29 061	22 699	39 724	31 666
Kostnader för personaloptionsprogram	1 312	626	1 760	1 147
Sociala kostnader	6 875	9 928	6 875	9 928
Utbildning	179	189	179	189
Rekrytering	240	595	445	595
Övriga kostnader	1 090	365	1 816	161
Totalt	38 757	34 402	50 799	43 685
Varav pensionskostnader	4 119	3 048	4 119	3 048

Rörlig ersättning uppgick under 2016 till totalt 5,1 MSEK (3,5) för hela personalstyrkan, varav 3,2 (2,4) MSEK i moderbolaget. Rörlig ersättning motsvarade ca 8 % av koncernens totala personalkostnader. Samtliga fast anställda som har varit anställda mer än 6 månader har möjlighet att erhålla en rörlig lönedel som är kopplad till uppfyllande av individuella mål samt bolagets mål för året.

Ledande befattningshavares förmåner

Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Verkställande direktör

För år 2016 betalade bolaget 2,1 MSEK (2,0) i grundlön till VD Peter Wolpert samt 0,8 MSEK (0,6) i rörlig ersättning. VDs pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Premiebetalningar har skett med 27 % (27) av grundlön för år 2016. Uppsägningstiden är sex månader vid uppsägning på initiativ av VD och tolv månader vid uppsägning från bolagets sida.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörliga ersättningar, övriga förmåner och pensioner. Med andra ledande befattningshavare i moderbolaget avses de fyra personer som tillsammans med VD utgör ledningsgruppen. Ledningsgruppen bestod utöver VD av följande personer 2016:

- Chef för Forskning och Utveckling
- Finanschef
- Försäljnings- och Marknadschef
- Chef för Moberg Pharma North America

Utöver ledningsgruppen ovan ingår även ekonomichef för Moberg Pharma North America i ledningsgrupper i koncernens rörelsedrivande bolag och inkluderas i ledande befattningshavare nedan.

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 18 maj 2016 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma: Moberg Pharma ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och

befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 25-50 % av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål samt resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från Bolagets sida mellan tre och tolv månader. Avgångsvederlag utgår ej. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämmans beslut. Bortsett från de personaloptioner som har tilldelats och intjänats och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställnings- eller uppdragets upphörande.

Styrelsen ska ha rätt att frånga ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

Ersättningar och andra förmåner för ledande befattningshavare i koncernen

	Grundlön/ styrelse- arvode ¹⁵	Rörlig ersätt- ning ¹⁶	Övriga för- måner	Pen- sions- kost- nader	Aktie- relaterad ersätt- ning ¹⁷	Övriga ersätt- ningar	Summa
2016							
Styrelsens ordförande, Thomas Eklund	340	-	-	-	-	-	340
Styrelseledamot, Wenche Rolfsen	230	-	-	-	-	-	230
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	170	-	-	-	-	-	170
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	170	-	-	-	-	-	170
Styrelseledamot, Mattias Klintemar	170	-	-	-	-	-	170
Styrelseledamot, Thomas Thomsen	170	-	-	-	-	-	170
Verkställande direktör, Peter Wolpert	2 100	822	-	567	233	-	3 722
Andra ledande befattningshavare (5 pers)	7 129	2 287	-	917	1 009	-	11 342
Summa	10 479	3 109	0	1 484	1 242	0	16 314

¹⁵ Styrelseledamöterna Wenche Rolfsen, Thomas Thomsen, Mattias Klintemar, Thomas Eklund och Geert Cauwenbergh har fakturerat sitt styrelsearvode, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma.

¹⁶ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2016, men utbetalas under 2017.

¹⁷ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

	Grundlön/ styrelse- arvode ¹⁸	Rörlig ersätt- ning ¹⁹	Övriga för- måner	Pen- sions- kost- nader	Aktie- relaterad ersätt- ning ²⁰	Övriga ersätt- ningar	Summa
2015							
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	300	-	-	-	-	-	300
Styrelseledamot, Wenche Rolfsen	200	-	-	-	-	-	200
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	150	-	-	-	-	-	150
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	150	-	-	-	-	-	150
Styrelseledamot, Thomas Eklund (invald i april 2015)	150	-	-	-	-	-	150
Styrelseledamot, Mattias Klintemar (invald i april 2015)	150	-	-	-	-	-	150
Styrelseledamot, Thomas Thomsen	150	-	-	-	-	-	150
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 956	719	-	528	103	-	3 306
Andra ledande befattningshavare (5 pers)	6 681	1 485	-	868	714	-	9 748
Summa	9 887	2 204	0	1 396	817	0	14 304

¹⁸ Styrelseledamöterna Wenche Rolfsen, Thomas Thomsen, Mattias Klintemar, Thomas Eklund och Geert Cauwenbergh har fakturerat sitt styrelsearvode, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma.

¹⁹ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2015, men utbetalas under 2016.

²⁰ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

Incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och övriga anställda. Samtliga fast anställda med en anställningstid överstigande 12 månader den 31 december 2016 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare framgår av uppgifter om styrelse på sidan 70 och ledning på sidan 69. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 19.

NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	318	270	493	420
Revision utöver uppdraget	126	125	126	125
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	192	136	192	136
	636	531	811	681

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, prospekt, proforma, apportintyg och övriga uttalande enligt ABL. Övriga tjänster under 2016 har främst varit arbete kopplat till förvärv, transferprissättning samt kapitalanskaffning.

NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Maskiner och inventarier	238	250	417	444
Immateriella tillgångar	9 603	3 344	15 317	10 772
	9 841	3 594	15 734	11 216

NOT 10. FINANSIELLA POSTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	992	533	992	37
Valutakursvinster	14 316	-	14 316	-
	15 308	533	15 308	37

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	19 794	443	19 794	455
Valutakursförluster	9 680	-	9 680	-
Kostnader för upptagande av lån	1 461	199	1 461	199
	30 935	642	30 935	654

NOT 11. SKATTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Skatt redovisad i resultaträkningen				
Aktuell skatt	-	-	-34	-13
Uppskjuten skatt	-3 713	-5 137	-13 843	-9 016
	-3 713	-5 137	-13 877	-9 030
Gällande skattesats Sverige	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Inkomstskatt				
Resultat före skatt	18 145	20 123	46 545	34 567
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-3 992	-4 427	-10 240	-7 605
Effekter av andra skattesatser för utländska dotterföretag	E/T	E/T	-3 913	-717
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	212	-710	209	-708
Övrigt	67	-	67	-
Redovisad skatt	-3 713	-5 137	-13 877	-9 030

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Underskottsavdrag				
Ingående underskottsavdrag	-58 307	-81 176	-67 495	-88 077
Förändring av årets underskottsavdrag	12 119	22 869	19 781	20 582
Utgående underskottsavdrag	-46 188	-58 307	-47 713	-67 495

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Uppskjuten skattefordran/skatteskuld				
Uppskjuten skattefordran på underskott	10 161	12 761	11 735	21 681
uppskjuten skattefordran - övriga temporära skillnader	-	-	1 616	1 077
uppskjuten skatteskuld	-	-	-10 161	-6 490
	10 161	12 761	3 190	16 269

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Uppskjuten skattefordran/skatteskuld, netto				
Uppskjuten skattefordran	10 161	12 761	10 161	16 269
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-6 971	-
	10 161	12 761	3 190	16 269

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Styrelsens bedömning är att bolagets utveckling gör att det finns övertygande skäl att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de outnyttjade skattemässiga förlusterna kan utnyttjas, varför dessa åsätts värde. Aktuella skattemässiga förlustavdrag kan utnyttjas under obegränsad tid i Sverige och under 20 års tid i USA.

Uppskjuten skattefordran – övriga temporära skillnader i koncernen avser dels avsättningar för osäkra kundfordringar, dels avsättningar för UNICAP, rörlig lön och varulagerinkurans.

I samband med förvärvet av den amerikanska verksamheten år 2012 har push down-redovisning tillämpats, vilket innebär att övervärden redovisas i juridisk person. Verkligtvärdejusteringar om totalt 17,87 MUSD är avdragsgilla vid inkomstbeskattning i USA, huvudsakligen genom skattemässiga avskrivningar över en 15-års period efter förvärvet, kvarvarande verkligtvärdejusteringar under perioden 2017-2038 utgör ca 13 MUSD som är avdragsgilla vid inkomstbeskattning i USA. Den temporära skillnaden som uppstår över tid leder till en uppskjuten skatteskuld i koncernen.

Moderbolaget har, till och med 31/12 2016, inte gjort några överavskrivningar i samband med förvärv av immateriella tillgångar. Förvärvade immateriella tillgångar i moderbolaget består av patent om 7,2 MSEK (avser BUPI, förvärv från 2014) samt förvärvade produkträttigheter om totalt 782,1 MSEK, varav:

- 16,9 MSEK avser Domoboro® (förvärv från december 2013),
- 33,3 MSEK avser Balmex® (förvärv från april 2015),
- 298,6 MSEK avser NewSkin® och Fiber Choice® (förvärv från juli 2016) och
- 433,3 MSEK avser Dermoplast® (förvärv från december 2016).

Förvärvade patent har inte skrivits av i moderbolaget²¹. Förvärvade produkträttigheter har skrivits av över 25 år i moderbolaget. Därmed finns möjlighet att göra väsentliga överavskrivningar i moderbolaget i framtiden enligt reglerna i inkomstskattelagen.

NOT 12. RESULTAT PER AKTIE

Beräkningar har gjorts i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att periodens resultat divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Resultat per aktie	2016	2015
Koncernens nettoresultat	32 668	25 537
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 413 627	14 172 130
Utspädningseffekt av optionsprogram	90 112	214 476
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 503 738	14 386 605
Resultat per aktie före utspädning	2,27	1,80
Resultat per aktie efter utspädning	2,25	1,78

Om samtliga 851 960 utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 866 420 stycken, från 17 411 842 aktier till 18 278 262 aktier, motsvarande en utspädning på 4,7%.

²¹ Avskrivning av patent påbörjas från och med tidpunkt för kommersialisering. Förvärvade patent avser BUPI som ännu inte kommersialiserats.

NOT 13. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	12 169	3 730	12 169	3 730
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	50 673	8439	50 673	8439
Redovisat värde vid periodens slut	62 842	12 169	62 842	12 169
Ingående avskrivningar	-433	-83	-433	-83
Årets avskrivningar	-667	-350	-667	-350
Utgående avskrivningar	-1 100	-433	-1 100	-433
Redovisat värde vid periodens slut	61 742	11 736	61 742	11 736

Specifikation av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Balanserade utgifter för MOB-015	39 060
Balanserade utgifter för BUPI	6 812
Balanserade utgifter för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™	15 870
Redovisat värde vid periodens slut	61 742

De utgifter för forskning och utveckling som inte aktiverats uppgick till 12,4 MSEK jämfört med 23,3 MSEK under 2015.

Balanserade utgifter för utveckling avser aktiverade utvecklingsutgifter för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ samt för MOB-015 och BUPI. Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd, avskrivningar görs linjärt från och med tidpunkt för kommersialisering till patentets utgång, eller linjärt över förväntad nyttjandeperiod om denna är mindre än underliggande patents livslängd.

Balanserade utgifter för datasystem	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 670	1 912	3 670	1 912
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	283	1758	283	1758
Redovisat värde vid periodens slut	3 954	3 670	3 954	3 670
Ingående avskrivningar	-783	-80	-783	-80
Årets avskrivningar	-812	-703	-812	-703
Utgående avskrivningar	-1 595	-783	-1 595	-783
Redovisat värde vid periodens slut	2 359	2 887	2 359	2 887

Goodwill	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	90 393	84 542
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	8 060	5851
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	98 453	90 393

Goodwill hänför sig till förvärvet av Moberg Pharma North America LLC (Alterna LLC) under 2012. Goodwill har obestämd nyttjandeperiod och prövas årligen för att bedöma om nedskrivningsbehov föreligger.

Produkträttigheter	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	65 229	31 898	175 629	135 083
Årets anskaffningar	774 495	33 331	774 495	33 331
Årets avyttringar	-57 636	-	-96 453	-
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	9 764	7215
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>782 088</i>	<i>65 229</i>	<i>863 435</i>	<i>175 629</i>
Ingående avskrivningar	-3 551	-1 276	-26 302	-15 607
Årets avskrivningar	-8 125	-2 275	-13 838	-9 703
Återföring av tidigare års avskrivningar i samband med avyttringar	1 349	-	9 467	-
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	-1 799	-992
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-10 327</i>	<i>-3 551</i>	<i>-32 472</i>	<i>-26 302</i>
Redovisat värde vid periodens slut	771 761	61 678	830 963	149 327

Specifikation av produkträttigheter	2016	Avskrivnings-takt, år	Återstående avskrivningstid, år
Produkträttigheter för Dermoplast®	433 346	25	25,0
Produkträttigheter för NewSkin® och FiberChoice®	292 540	25	24,5
Produkträttigheter för Kerasal®	59 202	15	10,9
Produkträttigheter för Balmex®	30 998	25	23,3
Produkträttigheter för Domeboro®	14 877	25	22,0
Redovisat värde vid periodens slut	830 963		

Avskrivningar på produkträttigheter görs linjärt över den bedömda nyttjandeperioden.

Patent, licenser och liknande rättigheter	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	7 150	7 150	7 150	7 150
Årets anskaffningar	-	-	-	-
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>7 150</i>	<i>7 150</i>	<i>7 150</i>	<i>7 150</i>
Ingående avskrivningar	-300	-285	-300	-285
Årets avskrivningar	-	-15	-	-15
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-300</i>	<i>-300</i>	<i>-300</i>	<i>-300</i>
Redovisat värde vid periodens slut	6 850	6 850	6 850	6 850

Investeringar i patent avser främst förvärvet av rättigheter från Oracain II Aps till en patentsökt formulering av den beprövade substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan, BUPI, som ännu inte kommersialiserats. Avskrivning av patent påbörjas från och med tidpunkt för kommersialisering.

Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas minst årligen för bedömning om nedskrivningsbehov föreligger. Tillgångar som skrivs av enligt plan samt immateriella tillgångar som är under utveckling bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart eller minst årligen.

I nedskrivningstest nuvärdeberäknas förväntade framtida kassaflöden från koncernens produktportfölj. De framtida kassaflödena grundas på såväl nästkommande års budget som fastställt av styrelsen, samt en prognos för åren närmast därefter. Den antagna budgeten bygger på en stor mängd detaljerade antaganden avseende volymtillväxt, valutakurser, kostnadsutveckling etc. Vidare bygger budgeten på kunskap från ledningen och från övriga nyckelpersoner inom organisationen, på historik och även framåtriktad information. Prognos för tidsperioden efterföljande årets budget och framåt baseras på företagsledningens långsiktiga prognosplanering. Denna bygger på ett flertal mer övergripande antaganden avseende branschtrender, konjunkturutveckling, volymtillväxt, konkurrens, valutakurser, kostnadsutveckling etc. Beräkningarna och prognoserna bygger på såväl underlag från extern försäljningsstatistik som intern trendanalys. Detta tillsammans med ledningens erfarenheter, uppskattade prognoser, affärsplaner samt befintliga avtal med leverantörer och kunder har legat till grund för bedömningarna. De mest väsentliga antagandena som tillämpats i årets test omfattar volymtillväxt, EBITDA, investeringsbehov och diskonteringsränta (WACC).

WACC

Diskonteringsräntan som använts har beräknats såsom WACC (weighted average cost of capital) och uppgår till 8,9 %. Diskonteringsräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till den bedömda risknivån som föreligger.

Andra väsentliga antaganden

Beräkningarna är baserade på 5 års prognos och därefter bedöms tillväxttakten vara 2 % per år. Bolaget har enbart en kassaflödesgenererande enhet.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalyser utförs för att analysera hur förändringar av WACC och bedömd tillväxttakt påverkar det beräknade nyttjandevärdet. Utförda känslighetsanalyser visar att inga rimliga förändringar i väsentliga antaganden leder till nedskrivningsbehov.

NOT 14. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	2 306	1 951	3 150	2 741
Investeringar	114	355	297	355
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	75	55
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>2 420</i>	<i>2 306</i>	<i>3 522</i>	<i>3 150</i>
Ingående avskrivningar	-1 731	-1 481	-2 272	-1 807
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	-59	-23
Årets avskrivningar	-236	-250	-417	-442
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-1 967</i>	<i>-1 731</i>	<i>-2 748</i>	<i>-2 272</i>
Redovisat värde vid periodens slut	452	574	774	878

NOT 15. VARULAGER

Varulager	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Råvaror	316	406	3 609	2 960
Färdiga varor och handelsvaror	54	-	38 615	19 240
	370	406	42 224	22 200

Inga nedskrivningar av varulager har skett under 2016.

NOT 16. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Kundfordringar och övriga fordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Kundfordringar	8 335	9 656	67 302	38 556
Reservering för osäkra kundfordringar	-	-	-298	-119
Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar	8 335	9 656	67 004	38 437
Fordringar hos koncernföretag	25 699	35 264	E/T	E/T
Övriga fordringar	2 226	6 163	12 930	6 839
	36 260	51 083	79 934	45 275

Verkligt värde för kundfordringar motsvarar bokfört värde. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen motsvarar det redovisade värdet för kundfordringar och övriga fordringar. Kundfordringar bedöms vara av god kreditkvalité.

Större utestående kundfordringar för koncernen:	Utestående kundfordringar 31/12 2016	% av totala kundfordringar
Bolag A	17 001	25%
Bolag B	8 615	13%

Större utestående kundfordringar för moderbolaget:	Utestående kundfordringar 31/12 2016	% av totala kundfordringar
Bolag X	3 844	46%
Bolag Y	3 404	41%

Per den 31 december 2016 var kundfordringar uppgående till 23,7 [14,5] MSEK förfallna i koncernen utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Åldersanalysen framgår nedan.

Åldersanalys kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Ej förfallet	6 115	9 656	43 593	24 041
Mindre än 3 månader	2 220	-	23 424	14 395
3 till 6 månader	-	-	51	15
Mer än 6 månader	-	-	234	106
	8 335	9 656	67 302	38 556

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Per 1 januari	-	-	-131	-121
Tillkommande reserv för osäkra fordringar	-	-	-228	-
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	60	-
Återförda outnyttjade belopp	-	-	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	-298	-121

Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
	6 115	9 656	43 593	23 921

NOT 17. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna intäkter	-	2 174	-	2 173
Lokalhyra	669	648	669	648
Övriga fastighetskostnader	34	12	34	12
Försäkringskostnader	1 254	863	1 259	863
Pensionskostnader	319	291	319	291
Marknadsföringskostnader	-	-	9 886	373
Övriga förutbetalda kostnader	286	209	444	1 922
	2 562	4 197	12 611	6 282

NOT 18. LIKVIDA MEDEL

På likvida medel erhåller Moberg Pharma ränta enligt räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta. I kassaflödesanalysen uppgår likvida medel enligt nedan.

Likvida medel	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Kassa och bank	72 379	21 500	86 104	45 356
Redovisat värde	72 379	21 500	86 104	45 356

I likvida medel ingår bankkonton ställda som säkerhet för bankgarantier om 0,7 MSEK, i såväl moderbolaget som koncernen.

NOT 19. EGET KAPITAL

Kapital

Moberg Pharmas förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltad eget kapital framgår av "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", sidan 34. 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.

Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt ²²	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK ²³	Investerat kapital
Utestående januari 2015				13 962 537	1 396 253,70	0,10		
Juli 2015	Utnyttjade teckningsoptioner	39 000	3 900,00	14 001 537	1 400 153,70	0,10	38,43	1 498 790
December 2015	Utnyttjade teckningsoptioner	215 985	21 598,50	14 217 522	1 421 752,20	0,10	36,10	7 797 467
Utgående balans 2015				14 217 522	1 421 752,20	0,10		
Utestående januari 2016				14 217 522	1 421 752,20	0,10		
Juni 2016	Utnyttjade teckningsoptioner	71 666	7 166,60	14 289 188	1 428 918,80	0,10	21,45	1 537 062
December 2016	Riktade nyemissioner	2 843 504	284 350,40	17 132 692	1 713 269,20	0,10	52,00	147 862 208
December 2016	Utnyttjade teckningsoptioner	279 150	27 915,00	17 411 842	1 741 184,20	0,10	33,50	9 351 328
Utgående balans 2016				17 411 842	1 741 184,20	0,10		

²² Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

²³ Genomsnittlig teckningskurs

Aktierelaterade ersättningar

Personaloptioner	2008:1	2008:2	2009:1	2010:1	2010:2	2012:2	2013:1	2014:1	2015:1	2016:1
Startdag	2008-06-30	2008-06-30	2009-04-20	2010-05-19	2010-05-19	2012-11-27	2013-05-02	2014-05-22	2015-05-11	2015-05-12
Slutdag	2016-06-30	2016-06-30	2017-06-30	2018-06-30	2018-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2020-12-31
Intjäningsdatum	direkt och 2009-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31 /2012-12-31	2011-12-31 /2012-12-31	¼ vardera 31 december 2014, 2015, 2016 resp. 2017	2016-06-30	2017-06-30	2018-06-30 några även 2019- 06-30 och 2019- 09-30	2019-06-30
Lösenpris SEK per aktie	16,55	32,75	32,75	32,75	32,75	42,81	36,77	37,64	65,47	42,97
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498	13 833	89 501	40 576	125 000	60 750	196 500	288 500	428 000
Utestående januari 2016	25 000	10 833	10 833	86 834	40 576	25 000	40 250	146 500	288 500	-
Tilldelade under 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	428 000
Förverkade tidigare år	-	2 999	333	-	-	75 000	20 500	50 000	-	-
Förverkade under 2016	-	-	-	-	-	-	3 500	5 750	63 750	15 000
Inlösta tidigare år	5 000	2 666	2 667	2 667	-	25 000	-	-	-	-
Inlösta under 2016	25 000	10 833	10 833	86 000	26 950	12 500	20 750	-	-	-
Förfallna under 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utestående 2016-12-31	-	-	-	834	13 626	12 500	16 000	140 750	224 750	413 000
Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner	0	0	0	1 668	27 252	12 500	16 000	140 750	224 750	413 000
Intjänade 2016-12-31	0	0	0	834	13 626	12 500	16 000	0	0	0

Totalt finns 821 460 utestående personaloptioner (varav 42 960 intjänade personaloptioner) per 2016-12-31 och 835 920 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna. Personaloptionerna är utgivna av dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Personaloptionerna kan utnyttjas av innehavaren när som helst efter intjänandedagen till och med slutdagen, där varje personaloption berättigar till teckning av en teckningsoption. Varje teckningsoption ger i sin tur rätt till teckning av en stamaktie i Moberg Pharma, undantaget optionsprogram 2008:1, 2008:2, 2009:1, 2010:1 och 2010:2 som ger rätt till två stamaktier per teckningsoption. Avslutas anställningen förverkas tilldelade icke intjänade personaloptioner.

För personaloptioner som ger rätt att förvärva teckningsoptioner som automatiskt och samtidigt utnyttjas för att teckna nya aktier, måste Moberg Pharma betala sociala avgifter på mellanskillnaden mellan aktiens marknadsvärde när optionen utnyttjas och lösenpriset som erlaggs av den anställda. Förväntade sociala kostnader har beräknats och avsättning har gjorts i räkenskaperna.

Det verkliga värdet för de optioner som tilldelats under perioden fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 8,25 SEK per option i program 2016:1. Viktiga indata i modellen för optionsprogram 2016:1 var marknadsvärde per aktie på 39,07 SEK, lösenpris på 42,97 SEK, riskfri ränta på -0,2 %, volatilitet på 30 %, förväntad löptid om 4,6 år, personalomsättning 0 %, utspädning 2,9 % och ingen utdelning.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2016 uppgick till 1,7 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 1,6 MSEK.

Sammantaget har 851 960 teckningsoptioner emitterats till dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB.

Dessa optioner är avsedda att överföras och utnyttjas för nyteckning av aktier vid lösen av samma antal personaloptioner. Orsaken till att utestående teckningsoptioner är högre än utestående personaloptioner för program 2013:1, 2014:1 2015:1 och 2016:1 beror på dessa program innehåller teckningsoptioner där de underliggande personaloptionerna förverkats då personal slutat innan intjäning.

Utestående teckningsoptioner	Moberg Derma Incentives AB	Totalt
2010 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	14 460	14 460
2012:2 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 42,81	12 500	12 500
2013:1 - Sista teckningsdag: 2017-12-31 Teckningskurs SEK 36,77	22 000	22 000
2014:1 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 37,64	145 500	145 500
2015:1 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 65,47	229 500	229 500
2016:1 - Sista teckningsdag: 2020-12-31 Teckningskurs SEK 42,97	428 000	428 000
	851 960	851 960

Om samtliga 851 960 utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 866 420 stycken, från 17 411 842 aktier till 18 278 262 aktier, motsvarande en utspädning på 4,7 %.

NOT 20. LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Långfristig upplåning				
Obligationslån	589 040	-	589 040	-
Andra långfristiga skulder	-	-	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	589 040	0	589 040	0
	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Förfallotidpunkten för långfristig upplåning:				
Förfallotidpunkt 1–2 år från balansdagen	-	-	-	-
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	600 000	-	600 000	-
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	600 000	0	600 000	0
	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Förväntade kommande räntebetalningar:				
Förfallotidpunkt inom 1 år från balansdagen	36 000	12	36 000	12
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	111 000	-	111 000	-
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
Totala förväntade kommande räntebetalningar	147 000	12	147 000	12
	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Redovisade belopp i KSEK, per valuta, för långfristig upplåning:				
SEK	589 040	-	589 040	-
USD	-	-	-	-
	589 040	0	589 040	0

Tabellerna visar odiskonterade belopp

Långfristiga skulder består av ett obligationslån om initialt 300 MSEK med förfall 29 januari 2021. I juli 2016 utökade bolaget obligationslånet med ytterligare 85 miljoner kronor (obligationen emitterades till 100,50 % av det nominella värdet). I december utökade bolaget det utestående obligationslånet med 215 miljoner kronor (obligationen emitterades till 102,75 % av det nominella värdet). Vid årsskiftet uppgår företagets totala utestående obligationslån till 600 miljoner kronor, vilket motsvarar obligationslånets totala rambelopp.

Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3 mån + 6 %. 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 600 MSEK och beloppet i rapporten över finansiell ställning som uppgår till 589,0 MSEK.

Fullständiga villkor för obligationslånet finns tillgängliga på bolagets hemsida www.mobergpharma.se.

Ett lån till Swedbank amorterades i sin helhet under det första kvartalet 2016 med 3,3 MSEK. Amorteringarna uppgick till 13,3 MSEK under 2015.

NOT 21. KORTFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Räntebärande kortfristiga skulder				
Kortfristiga banklån	-	3 333	-	3 333
Redovisat värde vid periodens slut	0	3 333	0	3 333
	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Övriga kortfristiga skulder				
Personalens källskatt	3 041	627	3 094	634
Avräkning sociala avgifter	2 011	1 727	2 011	1 727
Avsättning för soc avg för personaloptionsprogram	1 067	3 811	1 067	3 811
Skuld till verkligt värde (tilläggsköpeskilling)	20 479	4 897	20 479	4 897
Övriga kortfristiga skulder	2 273	217	2 293	223
	28 871	11 279	28 943	11 292

Skuld till verkligt värde per 31/12 2016 avser tilläggsköpeskilling till Prestige i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®. Totalt kan tilläggsköpeskilling om maximalt 2,5 MUSD komma att betalas, varav bolaget har avsatt en skuld om 2,25 MUSD (20,5 MSEK) per 31/12 2016. Tilläggsköpeskilling per 31/12 2015 avser tilläggsköpeskilling i samband med BUPI förvärvet om 4,9 MSEK som betalades i 2016.

NOT 22. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna personalkostnader	7 049	4 919	9 435	6 221
Upplupna styrelsekostnader	474	784	474	784
Revision	187	90	362	236
Marketing Development Funds	-	-	4 298	4 261
Upplupna marknadsföringskostnader	-	-	305	74
Returer och rabatter	-	-	2 609	929
Kuponger	-	-	1 694	118
Upplupen ränta	5 872	24	5 872	24
Övriga upplupna kostnader	3 034	1 246	4 522	2 179
	16 616	7 063	29 571	14 826
	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna personalkostnader				
Varav upplupna löner	3 437	2 359	5 823	3 661
Varav upplupen semesterlöneskuld	2 532	1 818	2 532	1 818
Varav upplupna sociala avgifter	1 080	742	1 080	742
	7 049	4 919	9 435	6 221

NOT 23. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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. Företagsinteckningen finns fortfarande registrerad men i eget förvar. Ställda säkerheter utgörs därmed endast av spärrade bankmedel om 0,7 MSEK.

Ställda säkerheter i moderbolaget	2016	2015
Aktier i dotterbolaget Moberg Pharma North America	-	206 832
Företagsinteckning	-	20 000
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	702	227 534

Ställda säkerheter i koncernen	2016	2015
Eget kapital i dotterbolaget Moberg Pharma North America	-	178 006
Företagsinteckning	-	20 000
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	702	198 708

NOT 24. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI FÖR KONCERNEN

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2016				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)		79 934		79 934
Likvida medel		86 104		86 104
Summa	0	166 038	0	166 038
Skulder i balansräkningen				
Obligationslån			589 040 ²⁴	589 040
Uppskjuten skatteskuld			6 971	6 971
Tilläggsköpeskillning (nivå 3)	20 479 ²⁵			20 479
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			19 386 ²⁶	19 386
Summa	20 479	0	615 396	635 875

²⁴ Obligationslån, se not 20

²⁵ Avser tilläggsköpeskillning till Prestige i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®, se not 21

²⁶ Består av leverantörsskulder om 16 026 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskillning, personalens källskatt och sociala avgifter) om 3 360, se not 21

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2015				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)		45 275		45 275
Likvida medel		45 356		45 356
Summa	0	90 631	0	90 631
Skulder i balansräkningen				
Banklån			3 333 ²⁷	3 333
Tilläggsköpeskillning (nivå 3)	4 897 ²⁸			4 897
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			19 214 ²⁹	19 214
Summa	4 897	0	22 547	27 444

²⁷ Består av kortfristig upplåning om 3 333, se not 20

²⁸ Avser tilläggsköpeskillning i samband med BUPI förvärvet, se not 21

²⁹ Består av leverantörsskulder om 15 180 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskillning, personalens källskatt och sociala avgifter) om 1 364, se not 21

IFRS 13 Värdering till verkligt värde innehåller en värderingshierarki avseende indata till värderingarna. Denna värderingshierarki indelas i tre nivåer, som överensstämmer med de nivåer som introducerades i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. De tre nivåerna utgörs av:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, vilka direkt eller indirekt är observerbara för tillgången eller skulden. Det kan även avse andra indata än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden såsom räntenivåer, avkastningskurvor, volatilitet och multiplar.

Nivå 3: Icke observerbara indata för tillgången eller skulden. På denna nivå ska beaktas antaganden som marknadsaktörer skulle använda sig av vid prissättningen av tillgången eller skulden, inkluderat riskantaganden.

För samtliga poster ovan, med undantag av upplåning, är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin. Obligationslånets verkliga värde, enligt nivå 2 i värderingshierarkin, uppgick till ca 626 MSEK (baserat på likvidhandelspris) per 31 december 2016. Tilläggsköpeskillning värderas enligt nivå 3 i värderingshierarkin och uppgick till ca 20 MSEK per 31 december 2016, ingen omvärderingseffekt har uppkommit i samband med årsboksutet för tilläggsköpeskillningar. Tilläggsköpeskillningen baseras på antaganden om utfall av returer och vissa omkostnader för Fiber Choice® och PediaCare® som minskar Moberg Pharmas riskexponering i transaktionen. Totalt kan tilläggsköpeskillning om maximalt 2,5 MUSD komma att betalas, varav bolaget har avsatt en långfristig skuld om 2,25 MUSD.

NOT 25. KASSAFLÖDESPÅVERKAN AV INVESTERING I DOTTERBOLAG – FÖR KONCERNEN

	2016	2015
Förvärv andelar i dotterbolag som betalats kontant under året	-	-
Befintlig kassa i förvärvat bolag	-	-
Koncernens kassaflödespåverkan	0	0

NOT 26. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Innehav i dotterföretag	Org nr.	Säte	Andel	Bokfört värde
Moberg Derma Incentives AB	556750-1589	Stockholm, Sverige	100%	100
Moberg Pharma North America LLC	E/T	New Jersey, USA	100%	178 006

Förändring av bokförda värden, aktier i dotterbolag	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	178 106	178 106
Förvärv	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	178 106	178 106
Utgående bokfört värde	178 106	178 106

NOT 27. KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Koncerninterna transaktioner ur moderbolagets perspektiv	Moderbolaget	
	2016	2015
Varuförsäljning	-	52 680
Transferprisjusteringar	42 655	-12 210
Ränta på koncerninterna lån	-	498
	42 655	40 968

NOT 28. FINANSIELLA RISKER, FINANSPOLICY OCH ÖVRIGA RISKER

Finansiell riskhantering

Finansiering och hantering av finansiella risker hanteras inom koncernen under styrning och övervakning av styrelsen. Moberg Pharma tillämpar en försiktig placeringspolicy.

Moberg Pharma är genom sin verksamhet exponerad för olika slags finansiella risker såsom fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde orsakade av förändringar i valutakurser och räntenivåer samt refinansieringsrisk. För närvarande är Moberg Pharmas policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende lån, transaktions- och omräkningsexponeringar. Detta beslut är taget med hänsyn till kostnaden för skyddet av eventuella risker.

Refinansieringsrisk och framtida kapitalbehov

Moberg Pharmas strategi innebär att bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på såväl forskning och utveckling som affärsutveckling. Dessa insatser täcks idag av inestående likvida medel och kommersiella intäkter och Moberg Pharma har en god finansiell ställning. Moberg Pharma är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är finansierad genom intäkter från produktförsäljning, ägartillskott via nyemissioner samt via det obligationslån om 600 MSEK som bolaget emitterade under 2016. Investeringar framåt förväntas finansieras av intäkter från löpande kassaflöde. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller ytterligare upplåning. Därutöver, i händelse av en vikande konjunktur eller om kreditmarknaderna påverkas negativt, kan det få inverkan på bolagets förmåga att finansiera sin fortsatta verksamhet. Det finns en risk för att finansiering inte kan säkras för framtida kapitalbehov eller att sådan finansiering inte kan anskaffas till gynnsamma villkor eller över huvud taget.

Med refinansieringsrisk avses risken att Moberg Pharma inte kan klara sina åtaganden och fortsätta vidareutveckla verksamheten på grund av svårigheter att hitta finansiärer eller långgivare som är beredda att investera i bolaget eller att befintliga lån sägs upp, dels risken att en refinansiering av ett lån som förfaller ej är genomförbar, och dels risken att refinansiering måste ske vid ogynnsamma marknadslägen till ofördelaktiga villkor.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Moberg Pharmas resultaträkning, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker.

Omräkningsexponering uppkommer då verksamheten bedrivs utanför Sverige i andra redovisningsvalutor än SEK. För Moberg Pharmas del är denna risk hänförlig till amerikanska dollar (genom dotterbolaget Moberg Pharma North America).

De distributions- och licensavtal som skrivs med motpart utanför Sverige skrivs oftast i annan valuta än svenska kronor. I takt med att intäkterna från sådana avtal växer kommer bolagets valutaexponering successivt att öka. Moberg Pharmas intäkter i utländsk valuta väntas öka väsentligt framöver, med en exponering framför allt mot amerikanska dollar och euro.

Moberg Pharma använder kontraktstillverkare för produktionen, produktionsinköp sker huvudsakligen i euro och amerikanska dollar. Cirka en tredjedel av bolagets personal är anställd i USA vilket gör att bolaget har personalkostnader och andra fasta utgifter i amerikanska dollar. Vidare faktureras huvuddelen av bolagets

marknadsaktiviteter i amerikanska dollar. Vissa konsulttjänster förvärvas i euro, amerikanska dollar eller brittiska pund. Resultatet exponeras även för valutakursförändringar vid inköp av kliniska provningar, forsknings-tjänster och material.

Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2016 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 321,3 MSEK, varav cirka 74 % utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2016 om 334,3 MSEK utgjorde cirka 96 % intäkter i utländsk valuta. Huvuddelen av exponeringen var mot USD, både på intäkt- och kostnadssidan, där intäkter i amerikanska dollar utgjorde ca 89 % av koncernens totala intäkter och där kostnader i amerikanska dollar utgjorde ca 73 % av rörelsens totala kostnader. Bolaget tog i januari 2016 upp ett obligationslån med fem års löptid på totalt 600 MSEK. Såväl ränta som återbetalning skall ske i svenska kronor.

Motsvarande siffror för 2015 var rörelsens kostnader 256,5 MSEK, varav cirka 69 % utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2015 om 285,6 MSEK utgjorde cirka 81 % intäkter i utländsk valuta. Huvuddelen av exponeringen var mot USD, både på intäkt- och kostnadssidan, där intäkter i amerikanska dollar utgjorde ca 67 % av koncernens totala intäkter och där kostnader i amerikanska dollar utgjorde ca 66 % av rörelsens totala kostnader.

Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto 2,6 MSEK i valutakursförluster, jämfört med 2,4 i valutakursvinster för 2015. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

Känslighetsanalys avseende valutarisk 2016 (TSEK)

Effekt på koncernens intäkter och rörelseresultat om den svenska kronan stärks med 1 %.

Valuta	Intäkter	Rörelsekostnader	Rörelseresultat
Euro	-469	23	-446
GBP	-3	6	3
USD	-2 970	2 350	-621
Övriga	0	0	0
Total	-3 442	2 378	-1 064

Utav koncernens utestående fordringar per 2016-12-31 var 87,9 MSEK i utländsk valuta, varav 90 % i amerikanska dollar och 10 % i euro. Utav koncernens utestående skulder per 2016-12-31 var 43,5 MSEK i utländsk valuta, varav 83 % i amerikanska dollar, 17 % i euro och 1 % i övriga valutor. Motsvarande siffror för 2015 var utestående fordringar per 2015-12-31 var 41,9 MSEK i utländsk valuta, varav 84 % i amerikanska dollar och 16 % i euro. Utav koncernens utestående skulder per 2015-12-31 var 27,5 MSEK i utländsk valuta, varav 69 % i amerikanska dollar, 17 % i euro och 20 % i övriga valutor.

Ränterisk och likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som att koncernen inte har möjlighet att betala förutsedda eller oförutsedda utgifter. Överskottslikviditet placeras på bankkonto eller i räntebaserade instrument med låg ränterisk utgivna av etablerade banker eller kreditinstitut. Moberg Pharma säkerställer den kortsiktiga betalningsberedskapen genom att ha god likviditetsberedskap i form av kassamedel.

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar koncernens nettoresultat negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i nettoresultatet beror på lånens räntebindningstid.

Moberg Pharmas nuvarande lån har en räntebindningstid om 3 månader. Utestående räntebärande skulder redovisas i not 20. Räntebärande skuld ökar Bolagets utgifter och utsatthet för kapitalförlust. Bolagets ränteutgifter är utsatta för förändringar i de tillämpliga räntenivåerna. Förändringar i räntenivåerna kan leda till förändringar i Bolagets marknadsvärde, kassaflöde samt resultat. Bolaget har för närvarande inga åtgärder implementerade för att hantera eller hedga ränterisk. Även om sådana åtgärder skulle implementeras i framtiden, finns det en risk för att dessa inte skulle medföra önskat resultat och dämpa de negativa effekterna av ränteförändringar. Förändringar i räntenivåer kan därmed inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning. En förändring i ränta på 1% skulle medföra 6 miljoner sek i ökade/minskade ränteutgifter på en årsbasis.

Kredit- och motpartsrisk

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med finansiella instrument inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed åsamkar den andra parten en förlust. Moberg Pharma är utsatt för motpartsrisk främst i samband med distributions- och licensavtal och vid finansiella placeringar. När ett distributions- eller licensavtal ingås sker alltid en utvärdering av motparten innan avtalets ingående. Fordringar betalningsövervakas kontinuerligt och Moberg Pharmas exponering mot osäkra fordringar är därför låg. Koncernen begränsar sin nuvarande motpartsrisk i samband med finansiella placeringar genom att överskottslikviditet placeras hos motparter med mycket hög kreditvärdighet. Det finns en risk för att bolagets bedömning och utvärdering av dess motparter kreditrisk och kreditrating inte är korrekt. I de fall en motpart inte förmår att infria sina åtaganden gentemot Moberg Pharma kan detta inverka negativt på bolagets resultat och finansiella ställning.

Skatt

Moberg Pharma bedriver verksamhet i flera länder. Såvitt styrelsen känner till sker detta i enlighet med gällande skattelagstiftning för såväl den verksamhet som bedrivs i Sverige som den som bedrivs utomlands. Det finns dock en risk för att Bolagets tolkning av dessa skatteregler är felaktig eller att lagstiftningen förändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom svenska och utländska skattemyndigheters beslut kan därför Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation komma att förändras vilket kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Underskottsavdrag

Bolaget har i dag deklarerat underskottsavdrag som kan gå förlorade om Bolaget får en ny ägare som kontrollerar mer än 50% av rösterna i Bolaget eller nya ägare som vardera kontrollerar minst 5% av rösterna och kollektivt kontrollerar mer än 50% av rösterna i Bolaget. Förlust av dessa underskottsavdrag skulle innebära en ekonomisk förlust för Moberg Pharma, vilket kan få negativ inverkan på Bolaget verksamhet och finansiella ställning.

Icke uthålliga intäktskällor

Moberg Pharmas affärs- och intäktsmodell bygger delvis på licensavtal med så kallade milstolpsbetalningar. Även om intäkter från produktförsäljning i dag utgör och planeras att utgöra den största andelen av Bolagets totala omsättning framöver kommer engångsbetalningar av typen milstolpsbetalningar tidvis att utgöra en viktig intäktskälla för Moberg Pharma. Dessa engångsbetalningar utgör dock inte en uthållig intjäning.

Vidare är milstolpsbetalningar beroende av vissa förutbestämda mål i Bolagets partners försäljnings-, forsknings- och utvecklingsverksamhet, vilket gör att de är svåra att prognostisera. Därvid föreligger det en risk att Bolagets omsättning och resultat kan variera kraftigt från en period till en annan.

Goodwill och andra immateriella tillgångar

I samband med de förvärv Bolaget har genomfört, har delar av förvärvspriset för de förvärvade bolagen klassificerats som goodwill. Goodwill är föremål för årliga nedskrivningsanalyser och det finns en risk att Moberg Pharma inte kan försvara detta goodwillvärde i framtiden. Om framtida analyser visar en bestående nedgång av värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan det ha en negativ inverkan på Moberg Pharma finansiella ställning och resultat.

Värdering av produkträttigheter är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktlivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkträttigheter som Moberg Pharma tillämpar är 25 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av produkträttigheter kan behöva omprövas vilket väsentligen kan påverka Moberg Pharmas finansiella situation och resultat.

Finansiella åtaganden

Bolaget emitterade i början av 2016 ett femårigt icke säkerställt obligationslån om MSEK 300, inom ett rambe-
lopp om MSEK 600. I juli 2016 utökade Bolaget obligationslånet med MSEK 85. I december 2016 utökade Bolaget obligationslånet ytterligare med MSEK 215. Obligationslånet innefattar vissa åtaganden för Moberg Pharma, såsom begränsningar i ställandet av säkerheter och utdelningsrestriktioner. Det finns en risk för att Moberg Pharma i framtiden kan komma att bryta mot åtagandena, till exempel på grund av den allmänna konjunkturen eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna. Om Moberg Pharma skulle bryta mot åtaganden i finansieringsavtal skulle det kunna leda till att lånen sägs upp till omedelbar betalning eller att säkerheter som har ställts för lånen ianspråkats. Det skulle i så fall kunna påverka Moberg Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

NOT 29. AVSKRIVNINGAR OCH ANDRA JUSTERINGAR I KASSAFLÖDES-ANALYSEN

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Avskrivningar och andra justeringar				
Avskrivningar på FoU investeringar	667	350	667	350
Avskrivningar på produkträttigheter	8 125	2 275	13 838	9 703
Avskrivningar på patent	-	15	-	15
Avskrivningar på balanserade utgifter för datasystem	812	703	812	703
Avskrivningar på maskiner och inventarier	236	250	417	444
Övriga justeringar	1	-	-27	-
Reavinst på avyttrade produkträttigheter	-13 291	-	-44 780	-
	-3 450	3 594	-29 073	11 216

Reavinst på avyttrade produkträttigheter avser reavinst i samband med avyttring av JointFlex®, Vanquish® och Fergon® i april om 41,1 MSEK samt reavinst i samband med avyttring av PediaCare® i december om 2,8 MSEK. Reavinsten för PediaCare® har uppkommit till följd av en starkt dollarkurs vid avyttringen i december jämfört med förvärvstidpunkten i juli 2016, underliggande tillgång såldes till förvärvspriset. Vidare finns en valutajustering för rapporterad reavinst för JointFlex®, Vanquish® och Fergon® där genomsnittskursen har ökat under året.

NOT 30. NETTOINVESTERINGAR I IMMATERIELLA TILLGÅNGAR I KASSAFLÖDESANALYSEN

	Moderbolaget		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar				
Investeringar i FoU	-50 674	-8 439	-50 674	-8 439
Investeringar i balanserade utgifter för datasystem	-283	-1 758	-283	-1 758
Förvärvade produkträttigheter	-774 495	-33 331	-774 495	-33 331
Tilläggsköpeskillnad förvärvade produkträttigheter	20 468	-	20 468	-
Tilläggsköpeskillnad förvärvade patent	-4 897	-	-4 897	-
Avyttrade produkträttigheter	69 578	-	131 766	-
Omräkningsdifferenser (valutajusteringar)	E/T	E/T	-2 286	-
	-740 303	-43 529	-680 401	-43 529

I raden avyttrade produkträttigheter ingår reavinst i samband med avyttring av JointFlex®, Vanquish® och Fergon® i april om 41,1 MSEK samt reavinst i samband med avyttring av PediaCare® i december om 2,8 MSEK. Reavinsten för PediaCare® har uppkommit till följd av en starkt dollarkurs vid avyttringen i december jämfört med förvärvstidpunkten i juli 2016, underliggande tillgång såldes till förvärvspriset. Vidare finns en valutajustering för rapporterad reavinst för JointFlex®, Vanquish® och Fergon® där genomsnittskursen har ökat under året.

NOT 31. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Följande väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut:

Utökad distribution för NewSkin® Spray

I januari 2017 meddelade bolaget att New Skin® Spray kommer att säljas i 3 900 Walmart-butiker och i mer än 1,500 Walgreens-butiker. Första leverans av New Skin® Spray mitten av mars 2017.

Nationell lansering i Japan

Efter framgångsrik testlansering under 2016 genomförd av Menarinis lokala partner CMIC Group, påbörjade CMIC Group i mars 2017 den nationella lanseringen i Japan av Znmira Nail® (lokalt namn för Kerasal Nail®) med distribution i mer än 8 000 apotek.

NOT 32. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ersättningar till styrelse och ledning framgår av not 7. Samtliga transaktioner med närstående har skett till för bolaget marknadsmässiga villkor. Inga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, eller närstående till dessa, har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med Moberg Pharma, som är eller var, ovanlig till sin karaktär eller sina avtalsvillkor och som inträffat under nuvarande år. Moberg Pharma har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare i bolaget.

NOT 33. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Den 1 januari 2016 infördes en ändring i årsredovisningslagen som innebär att ett belopp, motsvarande årets aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten, redovisas i en bunden fond under inom eget kapital "Fond för utvecklingsutgifter". Moberg Pharma hade utgifter minus ackumulerade avskrivningskostnader om 50,0 MSEK i aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten per den 31 december 2016 och redovisar därmed 50,0 MSEK i bundet eget kapital.

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond, balanserat resultat och årets vinst i moderbolaget:

Överkursfond	402 844
Balanserat resultat	25 960
Årets resultat	14 432
	443 236
Styrelsen föreslår att årets resultat balanseras i ny räkning. Efter dispositionen uppgår det fria egna kapitalet till:	
Överkursfond	402 844
Balanserat resultat	40 392
	443 236

NOT 34. NYCKELTALSDEFINITIONER

Moberg Pharma presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen 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 % av nettoomsättning

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

EBITDA marginal

EBITDA i % av nettoomsättning

EBITDA för befintlig produktportfölj

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar samt före affärsutvecklingskostnader och forsknings- och utvecklingskostnader för helt nya produktkandidater

Vinstmarginal

Resultat efter skatt i % av nettoomsättning

Nettofordran

Likvida medel minus räntebärande skulder

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital vid periodens slut

Soliditet

Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen

Räntabilitet på eget kapital

Årets vinst/förlust dividerat med utgående eget kapital vid periodens slut

Resultat per aktie³⁰

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 vid periodens slut dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

³⁰Definieras enligt IFRS

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företags ställning och resultat, samt att koncernförvaltnings-

berättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företags verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 10 april 2017



Thomas Eklund
Styrelseordförande



Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot



Mattias Klintemar
Styrelseledamot



Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot



Wenche Rolfsen
Styrelseledamot



Thomas Thomsen
Styrelseledamot



Peter Wolpert
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11 april 2017.

Ernst & Young AB



Andreas Troberg
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Moberg Pharma AB (publ), org nr 556697-7426

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Moberg Pharma AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 16–59 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Aktivering av utvecklingsutgifter

Värdet på aktiverade utvecklingsutgifter uppgår per den 31 december 2016 till 62 MSEK i balansräkningen för moderbolaget och i rapport över finansiell ställning för koncernen. Utgifter för internt upparbetade utvecklingsprojekt redovisas som en tillgång när, det är tekniskt möjligt för bolaget att färdigställa produkten, produkten är kommersiellt användbar, bolaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Varje utvecklingsprojekt bedöms separat utifrån sina förutsättningar och tidpunkt för aktivering infaller tidigast under utveckling i fas 3 eller motsvarande avslutande utvecklingssteg. Även under och efter dessa utvecklingssteg kan osäkerhetsfaktorer kvarstå eller förändras vilket kan medföra att aktiverade utgifter ej längre kan motiveras och därmed behöver kostnadsföras direkt. Den initiala redovisningen är således baserad på bolagets bedömningar om sannolikheten att utvecklingsprojektet ska lyckas, varför aktivering av utvecklingsutgifter har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för bolagets bedömningar framgår av avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar" i not 1. I not 13 framgår redovisade aktiverade utvecklingsutgifter.

I vår revision har vi utvärderat och granskat bolagets process för att bedöma vilka utvecklingsprojekt som uppfyller kriterierna för redovisning som immateriell anläggningstillgång. Vi har tagit del av och granskat bolagets uppföljning av utvecklingsprojekt inklusive kommunikation med regulatoriska myndigheter. Vi har även utvärderat och granskat bolagets process för att identifiera och allokera utgifter till respektive utvecklingsprojekt. Slutligen har vi utvärderat lämnade upplysningar rörande redovisningen av utvecklingsutgifter.

Värdering av goodwill

Värdet av goodwill uppgår per den 31 december 2016 till 98 MSEK i rapport över finansiell ställning för koncernen. Bolaget utför årsvis nedskrivningsprövningar samt även i de fall där nedskrivningsindikationer har identifierats. Nyttjandevärdet beräknas utifrån det diskonterade nuvärdet av bolagets framtida kassaflöden. I dessa beräkningar utgör framtida tillväxt, rörelse- och resultat samt tillämpad diskonteringsränta centrala antaganden. Nedskrivningsprövningen utgör ett särskilt betydelsefullt område då processen till sin natur är grundad på uppskattningar och bedömningar, inte minst att den grundas på estimat avseende hur bolagets verksamhet kommer att påverkas av framtida utveckling på marknaden och av övriga ekonomiska skeenden, samt att de underliggande beräkningarna är komplexa. En beskrivning av bolagets process för nedskrivningsprövning återfinns i avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar" i not 1. I not 13 finns ytterligare beskrivning av årets nedskrivningsprövning inklusive väsentliga antaganden.

I vår revision har vi utvärderat och granskat nyckelantaganden, tillämpning av värderingsteori, diskonteringsränta och annan källdata som använts av bolaget genom att t.ex. jämföra med externa datakällor, såsom förväntad inflation eller bedömningar om framtida marknadstillväxt och bedöma känsligheten i bolagets värderingsmodell. Vi har använt våra värderingsspecialister i detta

arbete. Vi har särskilt fokuserat på känsligheten i beräkningarna och har gjort en oberoende bedömning om huruvida det föreligger en risk att rimligt sannolika händelseförlopp skulle ge upphov till en situation där nyttjandevärdet skulle understiga redovisade värden. I denna bedömning har vi bedömt bolagets historiska prognostiseringsförmåga. Slutligen har vi utvärderat lämnade upplysningar rörande värdering av goodwill.

Värdering av produkträttigheter

Värdet av produkträttigheter uppgår per den 31 december 2016 till 772 MSEK i balansräkningen för moderbolaget och 831 MSEK i rapport över finansiell ställning för koncernen. Produkträttigheter skrivs av enligt plan men bedöms med avseende på värdenedgång minst årligen eller närhelst händelser eller förändringar i verksamheten indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vid bedömning av värdenedgång beräknas nyttjandevärdet utifrån det diskonterade nuvärdet av framtida kassaflöden från bolagets befintliga produkträttigheter. I dessa beräkningar är framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag samt tillämpad diskonteringsränta centrala antaganden. Nedskrivningsprövningen utgör ett särskilt betydelsefullt område då processen till sin natur är grundad på uppskattningar och bedömningar, inte minst att den grundas på estimat avseende hur produkträttigheterna kommer att påverkas av framtida utveckling på marknaden och av övriga ekonomiska skeenden, samt att de underliggande beräkningarna är komplexa. En beskrivning av bolagets process för nedskrivningsprövning återfinns i avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar" i not 1. I not 13 finns ytterligare beskrivning av årets nedskrivningsprövning inklusive väsentliga antaganden.

I vår revision har vi utvärderat och granskat nyckelantaganden, tillämpning av värderingsteori, diskonteringsränta och annan källdata som använts av bolaget genom att t.ex. jämföra med externa datakällor, såsom förväntad inflation eller bedömningar om framtida marknadstillväxt och bedöma känsligheten i bolagets värderingsmodell. Vi har använt våra värderingsspecialister i detta arbete. Vi har särskilt fokuserat på känsligheten i beräkningarna och har gjort en oberoende bedömning om huruvida det föreligger en risk att rimligt sannolika händelseförlopp skulle ge upphov till en situation där nyttjandevärdet skulle understiga redovisade vär-

den. I denna bedömning har vi bedömt bolagets historiska prognostiseringsförmåga. Slutligen har vi utvärderat lämnade upplysningar rörande värdering av produkträttigheter.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–15 och 63–73. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt

drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats. http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Moberg Pharma AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 11 april 2017

Ernst & Young AB

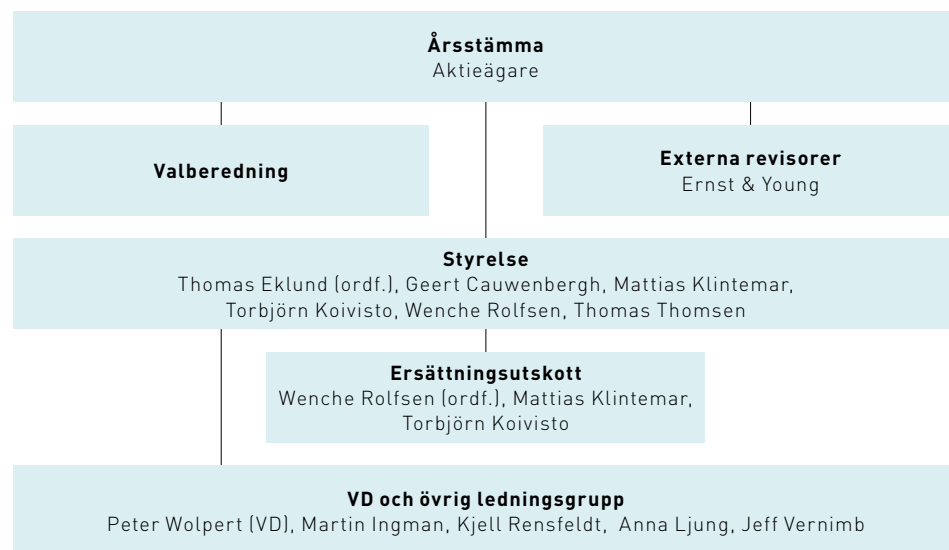

Andreas Troberg
 Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Moberg Pharma AB (publ), organisationsnummer 556697-7426 är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm.

Före noteringen på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm grundades bolagsstyrningen i bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Bolaget noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm den 26 maj 2011 och följer därefter även NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk för emittenter och tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("koden") från detta datum. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt årsredovisningslagen och Svensk Kod för bolagsstyrning.

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från börsnoteringen. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för dessa omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten. Moberg Pharma har avvikit från koden endast



när det gäller incitamentsprogram som ingicks innan koden började tillämpas (26 maj 2011). Enligt Koden får intjänandetid för personaloptionsprogram inte understiga tre år, vilket förekom i Bolagets sådana program fram till och med 2011. Bolagets personaloptionsprogram 2010:2 riktade sig vidare till två styrelseledamöter. Enligt Koden ska aktieoptioner inte ingå i program riktade till styrelsen.

God bolagsstyrning är en väsentlig komponent i arbetet att skapa värde för Moberg Pharmas aktieägare. Målsättningen är att skapa goda förutsättningar för en aktiv och ansvarstagande ägarroll, en väl avvägd ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och bolagsledning samt transparens gentemot ägare, kapitalmarknad, anställda och samhället i övrigt.

Figuren nedan till vänster illustrerar Moberg Pharmas bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen verkar.

Interna instruktioner och policys som har betydelse för bolagsstyrningen

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning och vd-instruktion
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Policy för riskhantering
- Finanspolicy
- IT-policy
- Ekonomihandbok
- Personalhandbok
- Attestinstruktion
- Informationspolicy
- Uppförandepolicy

Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

- Aktiebolagslagen
- Redovisningsregelverket
- Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms emittentregelverk
- Bolagsstyrningskoden

BOLAGSSTÄMMAN

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman Moberg Pharmas högsta beslutsfattande organ och på bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av rapport över totalresultat och finansiell ställning, disposition av Moberg Pharmas resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelse och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med bolagsordningen publiceras kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma i Post- och Inrikes Tidningar samt på Moberg Pharmas webbplats. Meddelande om att kallelse har skett publiceras i Dagens Industri.

Rätt att delta vid bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear. Aktieägare bör informera förvaltare om detta i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

Det har med hänsyn till sammansättningen av bolagets ägarkrets inte ansetts motiverat och försvårbart med hänsyn till bolagets ekonomiska förutsättningar att erbjuda simultantolkning till annat språk och översättning av hela eller delar av stämmomaterialet, inklusive protokollet.

På Moberg Pharmas hemsida finns information om bolagets tidigare bolagsstämmor. Där finns även information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman och när aktieägars begäran om sådant ärende ska vara Moberg Pharma tillhanda.

Årsstämman 2016 ägde rum den 18 maj 2016. Vid stämman närvarade 34 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 39,0 % av aktierna och rösterna i Moberg Pharma. Till stämmans ordförande valdes styrelseordförande Mats Pettersson. Vid årsstämman närvarade VD och samtliga styrelseledamöter, utöver Mats Pettersson som valde att avgå som styrelseordförande, till ny ordförande i styrelsen valdes Thomas Eklund. Protokollet från årsstämman återfinns på www.mobergpharma.se under bolagsstyrning. Vid årsstämman beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma kunna, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt, eller med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst 20 % av aktierna i bolaget, vid tidpunkten för årsstämman 2016.

Styrelsen och styrelsens arbete

Styrelsen är näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortloppande utvärdera Moberg Pharmas finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD. Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Moberg Pharmas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter och högst två suppleanter. Suppleanter till bolagsstämmovalda styrelseledamöter ska inte utses enligt koden.

Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Moberg Pharma.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och uppdelningen av arbetet mellan styrelseledamöter och VD. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för VD.

Styrelsen sammanträder normalt fyra till sex gånger per år. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortloppande dialog rörande för bolaget väsentliga frågor. Moberg Pharma genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingen 2016 fokuserade främst på interna frågor kring besluts kvalitet, styrelsens ledning samt styrelsens sammansättning och kompetens. Resultatet har presenterats för och diskuterats inom styrelsen och det har också delgivits valberedningen. För närvarande består Moberg Pharmas styrelse av sex ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sida 70.

	Närvaro (antal möten 2016)			Oberoende i förhållande till		
	Styrelse- möten (22)	Ersättnings- utskott (3)	Styrelsearvode 2016, tkr ³¹	Invald	Bolaget	Ägarna
Styrelsens ordförande, Thomas Eklund	22	1	340	340	Ja	Ja
Styrelseledamot, Wenche Rolfsen	21	3	230	230	Ja	Ja
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	19		170	170	Ja	Ja
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	22	3	170	170	Ja	Ja
Styrelseledamot, Mattias Klintemar	21	1	170	170	Ja	Nej
Styrelseledamot, Thomas Thomsen	16		170	170	Ja	Ja

³¹ Styrelseledamöterna Wenche Rolfsen, Thomas Thomsen, Mattias Klintemar, Thomas Eklund och Geert Cauwenbergh har fakturerat sitt styrelsearvode, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma

Ersättningsutskott

Styrelsen har ett ersättningsutskott som bereder förslag avseende ersättningsfrågor. Ersättningsutskottet består av tre styrelseledamöter, Wenche Rolfsen (ordförande), Mattias Klintemar och Torbjörn Koivisto (under första halvåret 2016 var Thomas Eklund medlem av ersättningsutskottet, han ersattes av Mattias Klintemar under andra halvåret 2016). Samtliga är oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledande befattningshavare. Utskottets huvudsakliga uppgifter är att (i) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt (iii) följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till

ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Beslut i ersättningsfrågor ska, efter beredning av utskottet, fattas av styrelsen i sin helhet.

Revisionsutskott

Styrelsen har för närvarande inget revisionsutskott. I stället är det styrelsens uppfattning att de uppgifter som annars skulle utföras av revisionsutskottet enligt koden bättre utförs av styrelsen i dess helhet. Styrelsen ska årligen utvärdera behovet av ett revisionsutskott. Vad avser revisionsfrågor innebär det att styrelsen ska fullgöra de uppgifter som anges i 8 kap. 49 b § aktiebolagslagen (2005:551) och de uppgifter som revisionsutskottet har enligt EU:s revisorsförordning. Dessa skyldigheter innefattar huvudsakligen följande uppgifter:

- Övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om Revisionsnämndens kvalitetskontroll.
- Behandla frågan om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt vilken funktion styrelsen haft.
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster.
- Biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.
- Bereda styrelsens beslut i ovanstående frågor.

VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VD är underordnad styrelsen och har främst ansvar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelse och VD anges i arbetsordningen för styrelse och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen får tillgång till tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Moberg Pharmas finansiella ställning.

VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Moberg Pharmas verksamhet, bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara irrelevanta för bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Moberg Pharma samt betydande omständigheter som berör bolagets produkter och projekt). En presentation av VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 69.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 18 maj 2016 beslutades att styrelsens arvode 2016 omfattar totalt maximalt 1 250 000 SEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: styrelsens ordförande 340 000 SEK och 170 000 SEK vardera till övriga ledamöter. Därutöver beslutades om kompletterande ersättning om 60 000 SEK till ordföranden i kompensationsutskottet.

Bortsett från de personaloptioner som har tilldelats vissa styrelseledamöter har ingen av bolagets styrelseledamöter rätt till några förmåner efter att de har avgått som medlemmar i styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 18 maj 2016 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma: Moberg Pharma ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 25-50 % av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål samt resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från bolagets sida mellan tre och tolv månader. Avgångsvederlag utgår ej. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämmans beslut. Bortsett från de personaloptioner som har tilldelats och intjänats och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande.

Styrelsen ska ha rätt att frånga ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

	Fast lön	Rörlig ersättning ³²	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning ³³	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	2 100	822	-	567	233	-	3 722
Andra ledande befattningshavare (6 pers)	7 129	2 287	-	917	1 009	-	11 342
Summa	9 229	3 109	0	1 484	1 242	0	15 064

³² Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2016, men utbetalas under 2017.

³³ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av personaloptioner och som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och andra anställda. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt. Samtliga fast anställda som varit anställda minst 12 månader den 31 december 2016 är inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 69-70.

Personaloptionsprogram 2010:2 riktades till styrelseledamöterna Wenche Rolfsen och Mats Pettersson. Enligt koden ska aktieoptioner inte ingå i program riktade till styrelsen. Moberg Pharma avser inte att genomföra nya personaloptionsprogram riktade till styrelseledamöter i framtiden. Bolagets personaloptionsprogram till och med år 2012 hade en intjäningsperiod understigande tre år. Som en anpassning till koden har personaloptionsprogram från 2014 och framåt en intjäningsperiod som överstiger tre år.

REVISION

Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag är bolagets revisor sedan 2007. Den auktoriserade revisorn Andreas Troberg är utsedd som huvudansvarig revisor sedan hösten 2016. En presentation av bolagets revisor återfinns i årsredovisningen på sida 70.

Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 18 maj 2016 beslutade att revisorn ska ersättas enligt löpande räkning.

Under 2016 har ersättning till revisorn utgått med 0,8 MSEK, varav 0,5 MSEK avser revisionsuppdrag, 0,1 MSEK avser revision utöver uppdraget och 0,2 MSEK andra tjänster. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, prospekt, proforma, apportionering och övriga uttalande enligt ABL. Övriga tjänster under 2016 har främst varit arbete kopplat till förvärv, avyttringar samt kapitalanskaffning.

VALBEREDNINGEN

Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman 2017.

Årsstämman 18 maj 2016 beslutade att uppdra åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direktregistrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 30 september

2016, som vardera utser en representant att jämte styrelseordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. För det fall någon av de tre största aktieägarna eller ägargrupperna ej önskar utse sådan representant ska den fjärde största aktieägaren eller ägargruppen tillfrågas och så vidare intill dess att valberedningen består av fyra ledamöter.

Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och om valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska valberedningen utse ny ledamot enligt principerna ovan, men med utgångspunkt i Euroclears utskrift av aktieboken snarast möjligt efter det att ledamoten lämnat sin post. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras. Inget arvode ska utgå till ledamöterna för deras arbete i valberedningen.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2017 meddelades på Moberg Pharmas hemsida och genom ett pressmeddelande den 4 november 2016, valberedningen består av fyra ledamöter, Thomas Eklund, styrelseordförande, Gillis Cullin, utsedd av Östersjöstiftelsen, Anders Rodebjer, utsedd av Wolco Invest och Helen Fasth Gillstedt, utsedd av Handelsbanken Fonder.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTEN

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investeringar skyddas. Den interna kontrollen ska vidare tillse att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs. Inom Moberg Pharma är intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen exempelvis inriktad mot att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av inköp och försäljning, övrig intäktssredovisning samt redovisning av bolagets finansiering.

Den interna kontrollmiljön omfattar huvudsakligen följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön inom Moberg Pharma utgör ramen för den inriktning och kultur som bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet. Moberg Pharmas styrelse och ledning definierar och utformar beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är tydligt definierade och kommunicerade i organisationen. Bolagets styrelse strävar också efter att säkerställa att styrande dokument såsom interna instruktioner och policys omfattar identifierade väsentliga områden och att dessa ger rätt vägledning i arbetet för olika befattningshavare inom bolaget.

Riskbedömning

Bolagets styrelse arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Riskbedömningen är även utformad för att identifiera sådana risker som väsentligen påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Att kommersialisera och utveckla nya läkemedel är en riskfylld och kapitalkrävande process. De riskfaktorer som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Pharmas framtida utveckling är resultat av konkurrens och prisbild, produktion, samarbetspartners och distributörer, kliniska studier, myndighetsåtgärder, ansvarsrisker och försäkring, integrationsrisker, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunkturkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. En mer utförlig beskrivning av riskexponeringen och hur Moberg Pharma hanterar detta återfinns i årsredovisningen på sidan 23.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna har som främsta syfte att förebygga, upptäcka och korrigera fel i den finansiella rapporteringen. Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen. Aktiviteterna omfattar bland annat analytisk uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt även godkännande av alla affärstransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Information och kommunikation

Moberg Pharma är ett noterat bolag i en av världens mest reglerade branscher – läkemedelsindustrin. Utöver de mycket höga krav som Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholm och övervakande myndigheter ställer på informationens omfattning och korrekthet, har Moberg Pharma interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan företagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter.

Företagets interna instruktioner och policys är tillgängliga för alla medarbetare och ger detaljerad information om gällande rutiner i alla delar av företaget och beskriver kontrollfunktionerna och hur de implementeras.

Säkerheten kring all information som kan påverka bolagets marknadsvärde och att sådan information kommuniceras externt på ett korrekt sätt och i rätt tid är hörnstenar i företagets åtagande som ett noterat bolag. Dessa två faktorer och rutinerna för att hantera dem säkerställer att den finansiella rapporteringen mottas samtidigt av finansmarknadens aktörer och ger en rättvisande bild av företagets finansiella resultat och ställning.

Uppföljning

Uppföljning av efterlevnaden av interna policys, riktlinjer, manualer och koder samt av ändamålsenlighet och funktionalitet i etablerade kontrollaktiviteter genomförs löpande. Åtgärder och rutiner avseende den finansiella rapporteringen är föremål för fortlöpande uppföljning. Moberg Pharmas ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget och föregående

period, även på projektnivå. Styrelsen går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Styrelsen träffar årligen bolagets revisorer varvid den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen blir föremål för diskussion.

Särskild bedömning av behovet av internrevision

Moberg Pharma har ingen särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och har gjort bedömningen att det, med tanke på bolagets storlek med förhållandevis få anställda och omfattning av transaktioner där de flesta transaktioner av betydelse är av liknande karaktär och förhållandevis okomplicerade, inte finns anledning att inrätta en formell internrevisionsavdelning.

Efterlevnad av svenska börsregler med mera under räkenskapsåret

Moberg Pharma har under räkenskapsåret 2016 inte varit föremål för beslut av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

Stockholm den 10 april 2017



Thomas Eklund
Styrelseordförande



Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot



Mattias Klintemar
Styrelseledamot



Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot



Wenche Rolfsen
Styrelseledamot



Thomas Thomsen
Styrelseledamot



Peter Wolpert
VD

REVISORSYTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i Moberg Pharma AB
Org.nr 556697-7426

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 63–67 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 11 april 2017

Ernst & Young AB



Andreas Troberg
Auktoriserad revisor



LEDNING



Peter Wolpert

Martin Ingman

Kjell Rensfeldt

Anna Ljung

Jeff Vernimb

PETER WOLPERT, VD och grundare, civ. ing., civ. ek. Född 1969. Verksam i bolaget sedan 2006. Peter Wolpert har mer än 15 års erfarenhet som VD, strategikonsult och entreprenör och är styrelseledamot i Han var medgrundare till Ibility AB och har tidigare innehaft positioner som VD för Athera Biotechnologies AB och strategikonsult på McKinsey & Co. Aktieinnehav: 435 399 aktier, via bolaget Wolco Invest AB och 125 000 personaloptioner (125 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

MARTIN INGMAN, Försäljnings- & Marknadschef, civ. ek. Född 1962. Verksam i Bolaget sedan 2008. Martin Ingman har 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom försäljning och marknadsföring inom Astra AB (publ) (nuvarande AstraZeneca), Q-Med AB och Carema Omsorg AB. Aktieinnehav: 1 100 aktier och 60 000 personaloptioner (60 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

KJELL RENSFELDT, Chef för Forskning och Utveckling och Medicinsk chef, leg. läkare, civ. ek. Född 1957. Verksam i bolaget sedan 2007. Kjell Rensfeldt har mer än 15 års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Dr Rensfeldt har även 10 års klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom urologi. Aktieinnehav: 10 000 aktier och 100 000 personaloptioner (100 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

ANNA LJUNG, Finanschef, civ. ek. Född 1980. Verksam i bolaget sedan 2006. Anna Ljung har tidigare arbetat som CFO i Athera Biotechnologies AB och Lipopeptide AB samt som oberoende konsult inom teknologilicensiering. Aktieinnehav: 12 000 aktier och 80 000 personaloptioner (80 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

JEFF VERNIMB, General Manager Moberg Pharma Nordamerika, B. Sc. Född 1963. Ansvarig för bolagets nordamerikanska verksamhet. Verksam i bolaget sedan 2014. Har tidigare erfarenhet av seniora roller inom försäljning och marknadsföring och erfarenhet av att ändra föreskrivna läkemedel till OTC, både inom större bolag och mindre entreprenörsdrivna företag, däribland Pfizer, Novartis, Dynova Labs och Insight Pharmaceuticals. Aktieinnehav: 5 500 aktier och 150 000 personaloptioner (150 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

STYRELSE



Thomas Eklund

Geert Cauwenbergh

Mattias Klintemar

Torbjörn Koivisto

Wenche Rolfsen

Thomas Thomsen

THOMAS EKLUND Styrelseordförande. Född 1967. Ledamot sedan 2015. Thomas Eklund har bred erfarenhet från styrelsebefattningar inom läkemedelsindustrin samt som CEO & Head of Europe för Investor Growth Capital AB. Han har tidigare varit Investment Director i Alfred Berg ABN AMRO Capital Investment AB och Vice President i Handelsbanken Markets. Han är även styrelseordförande i BoMill AB, Swevet AB, Sedana Medical AB och Itrim Holding AB samt styrelseledamot i Swedencare AB (publ), Boule Diagnostics AB, Biotage AB, Circassia AB, Rodebjer Form AB, Memira Holding AB, Excillum Aktiebolag, Neoventa Medical AB, TEDCAP AB och Eklund konsulting AB. Aktieinnehav: 84 957 aktier.

GEERT CAUWENBERGH Ledamot, Ph.D. Född 1954. Ledamot sedan 2012. Dr. Cauwenbergh har lång erfarenhet från läkemedelsindustrin och har särskild erfarenhet av produktutveckling och marknadsföring av dermatologiprodukter i Europa och USA. Dr. Cauwenbergh är styrelseledamot och VD för RXi Pharmaceuticals Corp (USA), Managing Partner för Phases123 LLC (USA), styrelseledamot i Phosphagenics (ASX-Australia) samt Cutanea Life Sciences (private-USA). Han har tidigare varit verksam bl.a. som ordförande och VD för Barrier Therapeutics (USA) och i ledande befattningar inom Johnson & Johnson koncernen i USA. Aktieinnehav: 0 aktier

MATTIAS KLINTEMAR Ledamot. Född 1967. Ledamot sedan 2015. Mattias Klintemar representerar Östersjöstiftelsen och har en lång och bred erfarenhet från ledande befattningar inom finans- och teknologi-sektorn, bl.a. som koncernchef i Morphic Technologies, CFO i Hexaformer,

seniorprojektledare på investmentbanken ABG Sundal Collier samt revisor på fd Arthur Andersen. Han är styrelseordförande i Dilafor AB och styrelseledamot i Cereal Base CEBA Aktiebolag (med uppdrag i koncernbolag), Phoniro Systems AB (med uppdrag i koncernbolag), Klintemar Konsult AB och Borgo Stella AB samt styrelsesuppleant MLJK Konsult AB, Axelar AB och SealFX AB samt ordförande i valberedningen för Lightlab Sweden AB. Aktieinnehav: 3 000 aktier.

TORBJÖRN KOIVISTO Ledamot, jur. kand. Född 1969. Ledamot sedan 2009. Torbjörn Koivisto är affärsjurist med inriktning på bolagsrätt och kommersiell avtalsrätt. Han har tidigare arbetslivserfarenhet från Mannheimer Swartling, Lindahl och Bird & Bird. Han är styrelseledamot i Hemcheck Sweden AB, XSpray Pharma AB (publ), IARU Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB, Forslid & Co AB och KIBACQ AB samt styrelsesuppleant i RCJ Roger Johansson Consulting AB och bolagsman KOL Arts & Craft HB Sedan 2006 arbetar han i det egna företaget IARU. Aktieinnehav: 5856 aktier via bolaget IARU AB.

WENCHE ROLFSEN Ledamot, Ph.D. Adjungerad professor vid Uppsala universitet. Född 1952. Ledamot sedan 2010. Wenche Rolfsen har mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har haft ledande befattningar inom forskning och utveckling i Pharmacia samt var VD för Quintiles Scandinavia AB. Wenche Rolfsen är styrelseordförande i InDex Pharmaceuticals Holding AB (med uppdrag i koncernbolag) och Smartfish AB samt styrelseordförande och VD i Rolfsen Consulting

AB och styrelseledamot i Swedish Match AB, Recipharm AB (publ) och BioArctic AB. Aktieinnehav: 400 aktier samt 2 934 aktier via bolaget Rolfsen Consulting AB. 400 aktier via närstående samt 13 626 tilldelade personaloptioner (27 252 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

THOMAS THOMSEN Ledamot. Född 1969. Thomas Thomsen har lång erfarenhet från konsumentmarknadsföring och receptfria läkemedel. Han har haft ledande befattningar på Johnson & Johnson Consumer, Reckitt Benckiser och Novartis och var tidigare styrelseledamot för Ferrosan (Danmark) och Cederroth (Sverige). Thomas Thomsen har grundat Value Impact United, och är styrelseordförande för Walmark a.s (Tjeckien) och styrelseledamot för NoA (Norge), Symprove Ltd (Storbritannien) och Alkalon A/S (Danmark). Aktieinnehav: 0 aktier

REVISORER Vid årsstämman den 18 april 2011 utsågs revisionsbolaget Ernst & Young AB (Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm) till revisor i bolaget. Den auktoriserade revisorn Andreas Troberg är utsedd till huvudansvarig revisor sedan hösten 2016. Andreas Troberg är född 1976 och är medlem av FAR.

AKTIEÄGARINFORMATION

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas den 16 maj 2017 kl 17.00 i Moberg Pharmas lokaler på Gustavslundsvägen 42, 5 tr., Bromma. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på årsstämman ska anmäla det till bolaget senast den 28 mars 2017 via post till bolagets adress eller e-post på arsstamma@mobergpharma.se.

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 12 maj 2017. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier bör i god tid före detta datum genom förvaltares försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman.

RAPPORTTILLFÄLLEN 2017

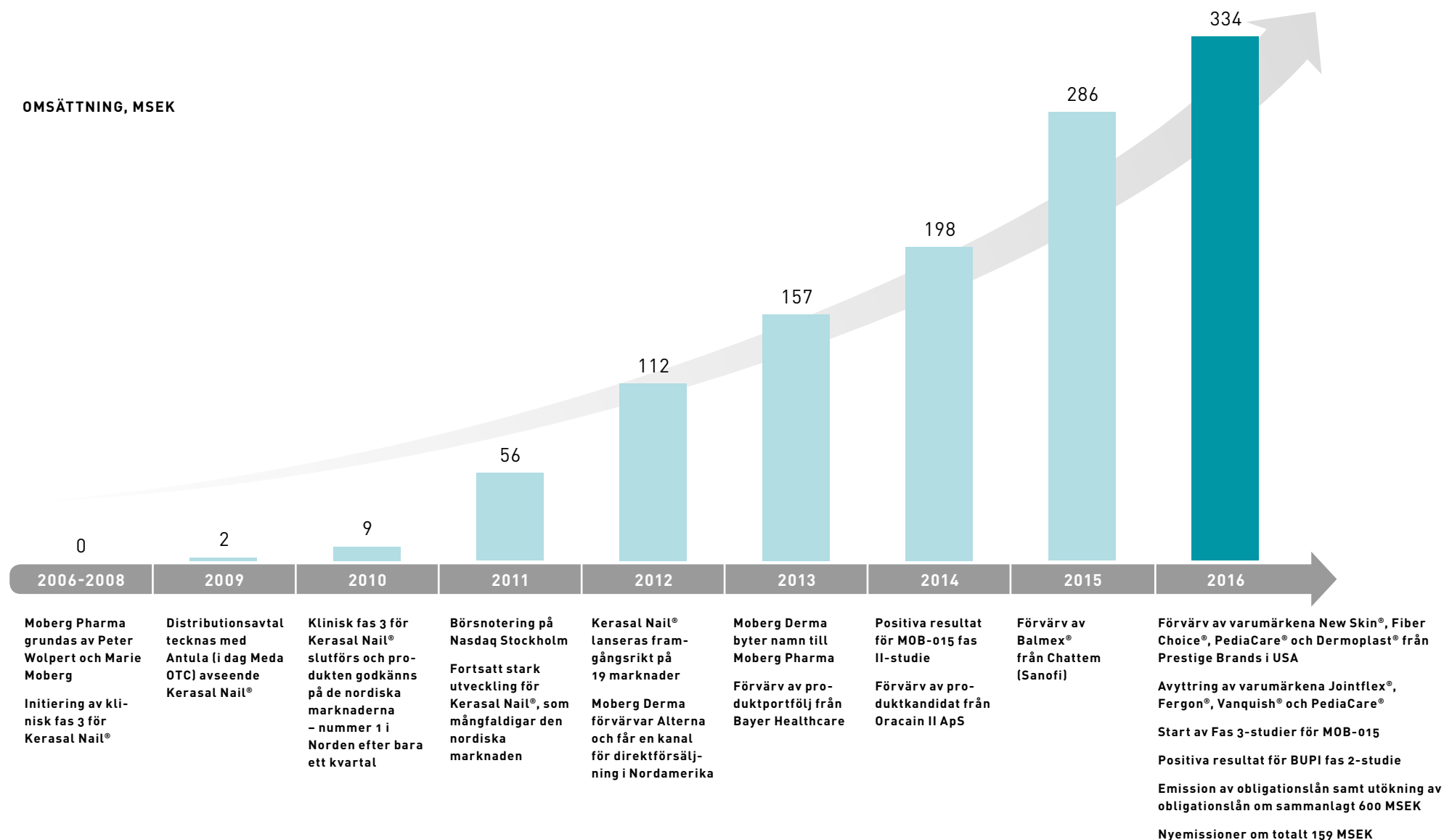
Delårsrapport för januari – mars 2017	9 maj 2017
Delårsrapport för januari – juni 2017	8 augusti 2017
Delårsrapport för januari – september 2017	13 november 2017

FINANSIELL INFORMATION

Rapporterna finns tillgängliga på svenska och engelska och hålls tillgängliga på www.mobergpharma.se. Kontakt Investor Relations, Anna Ljung, telefon 08- 522 807 01, e-post anna.ljung@mobergpharma.se



HISTORIK – KONTINUERLIG FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT



ORDLISTA

ANTIMIKROBIELL

Egenskapen hos ett ämne att döda eller motverka tillväxt av mikroorganismer (t ex. bakterier).

BUPIVAKAIN

Ett långverkande lokalbedövningsmedel av amid typ som hittills använts i injektionsform.

DERMATOLOGI

Läran om huden och dess sjukdomar.

DRUG DELIVERY

Metoden eller processen att tillföra aktiva läkemedelssubstanser för att uppnå en behandlingseffekt i människa eller djur. Med Drug delivery-teknologier avses patentskyddade formulerings-teknologier som åstadkommer förändrade egenskaper avseende t ex frisättning eller absorption av ett läkemedel i kroppen, i syfte att uppnå effektivare och enklare behandling och/eller minskade biverkningar.

FORMULERING

Att utveckla den mest lämpliga beredningsformen av ett läkemedel, till exempel i kräm-, tablett- eller vätskeform.

IAS (INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS) OCH IFRS (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS)

Nya redovisningsregler som antagits av EU. Reglerna ska underlätta jämförbarhet av årsredovisningar i Europa.

KERATOLYTISK

Att ta bort/lösa upp döda celler från överhuden/nageln.

KLINISK STUDIE

En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

MIKROSKOPI

Studier på mikroskopisk nivå av objekt som inte är synliga för blotta ögat.

MYKOLOGI

Läran om svamp.

NAGELSVAMP

Svampinfektion i nageln som ofta leder till att den förtjockas, splittras upp och lossnar från nagelbädden. Nagelsvamp orsakas vanligen av trådsvampar (dermatofyter).

ORAL MUKOSIT

Oral mukositis är en skada samt inflammation av slemhinnan och närmast underliggande vävnad i munnen och svalget. Tillståndet drabbar många patienter som behandlas med cytostatika och/eller strålning under cancersjukdom. Tillståndet orsakar rodnad och sårigheter som kan vara mycket smärtsamma. I allvarliga fall måste cancerbehandlingen avbrytas eller försenas på grund av att patienten inte kan äta och dricka och därmed behöver annan näringstillförsel och kanske sjukhusvistelse.

PATENTFAMILJ

En patentfamilj består av alla patent och patentansökningar som har lämnats in i olika länder för en och samma uppfinning.

PREVALENS

Andelen personer i en viss grupp som har en viss sjukdom vid en viss tidpunkt.

TERBINAFIN

En svampdödande substans, framtagen av Novartis, numera utan patentskydd. Den tillhör en grupp av läkemedel kallade allylaminer, som blockerar aktiviteten hos ett enzym, squalene epoxidase, med en central roll i syntesen av svampens cellmembran.

MOBERG PHARMA AB

Telefon +46 8 522 30 700

Fax +46 8 735 20 29

info@mobergpharma.se

www.mobergpharma.se