

PÅ VÄG MOT
VÅR VISION



INNEHÅLL

Moberg Pharma i korthet	3
Brev till aktieägarna	6
Den kommersiella verksamheten	8
Pipeline	14
Team	19

Förvaltningsberättelse	21
Risikfaktorer	28
Moberg Pharma-aktien	34
Rapport över totalresultatet för koncernen	37
Rapport över finansiell ställning koncernen	38
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	39
Rapport över kassaflödesanalys för koncernen	40
Resultaträkning för moderbolaget	41
Balansräkning för moderbolaget	42
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	43
Kassaflödesanalys för moderbolaget	44
Noter	45
Styrelsens försäkrar	64
Revisionsberättelse	65

Bolagsstyrningsrapport	69
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	74
Ledning	75
Styrelse	76
Aktieägarinformation	77
Historia	78
Ordlista	79

OM MOBERG PHARMA

Moberg Pharma utvecklar och marknadsför receptfria produkter som lindrar smärta och hudåkommor, framförallt nagelsvamp. Portföljen består av väletablerade varumärken i attraktiva nischkategorier med fokus på utvärtes behandling. Därutöver har bolaget en pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas, vars potential väsentligt överstiger intäkterna i den nuvarande portföljen.

Moberg Pharma har en växande och lönsam kommersiell verksamhet, där försäljningen har fördubblats de senaste tre åren, främst drivet av förvärv och tillväxt för bolagets tre stora varumärken: Kerasal Nail®, Dermoplast® och New Skin®. Bolaget har en ledande ställning inom framförallt nagelsvamp, med en snabbverkande, receptfri produkt på marknaden sedan ett antal år tillbaka och nästa generations nagelsvampsprodukt under klinisk utveckling, för närvarande i fas 3. Långsiktigt eftersträvar Moberg Pharma en EBITDA-marginal om 25 %, med en sund tillväxt. Vägen dit går via lönsam tillväxt från strategiska varumärken, värdeskapande förvärv och kommersialisering av utvecklingsprojekt med sammantagen intäktpotential om 300–600 MUSD.

VÅRA VARUMÄRKEN

Moberg Pharma marknadsför och säljer receptfria läkemedel i USA och Storbritannien i egen regi samt genom ett globalt distributörsnätverk som omfattar fler än 40 länder. Huvudprodukten

är Kerasal Nail®, en marknadsledande behandling av nagelsvamp som även säljs utanför USA, främst i Europa och delar av Asien.

Under 2017 genomgick den kommersiella verksamheten betydande förändringar, både vad gäller produktmix och geografiskt fokus. Idag kommer intäkterna till 89 % från direktförsäljningen av våra tre stora varumärken, vart och ett marknadsledare inom sin respektive nisch. Av de mindre varumärkena i produktportföljen återstår efter de senaste årens avyttringar endast ett. Huvudprodukten Kerasal Nail® har numera stadigt sällskap från 2016 års förvärv, New Skin® och Dermoplast®, som under året integrerades och delvis positionerades om inför en påbörjad tillväxtresa. Redan under det första året i ny regi uppnåddes en tvåsiffrig tillväxt i konsumentled för dessa nya varumärken.

Distributörsförsäljningen har minskat under 2017 och förväntas även framöver utgöra en mindre andel av försäljningen i väntan på nästa generations nagelsvampsprodukt, MOB-015, för vilken potentialen är stor på samtliga befintliga marknader och fler därtill.

PIPELINE

Moberg Pharma har utvecklat en pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas vars potential väsentligt överstiger intäkterna från bolagets nuvarande varumärken. MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling och BUPI är en ny smärtbehandling för mun och svalg för cancerpatienter med oral mukositis (biverkningar från cancerbehandling). Båda läkemedelskandidaterna har uppvisat starka fas 2-resultat som indikerar att de har potential att bli marknadsledande inom respektive nisch.

Vår bedömning att marknadspotentialen för MOB-015 uppgår till 250–500 MUSD, där huvuddelen av försäljningen förväntas komma från den högt prissatta amerikanska marknaden för receptbelagda läkemedel. Därutöver tillkommer värdet för BUPI, med en årlig intäktpotential på 50–100 MUSD.

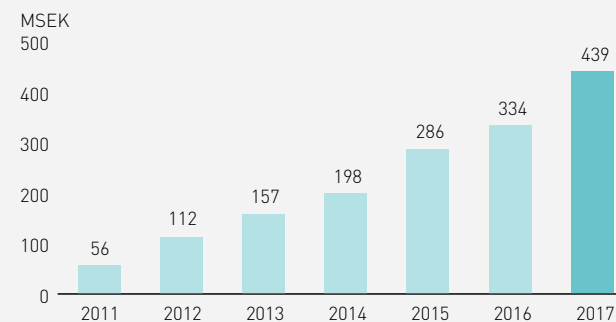
89 MSEK

EBITDA

108 %

EBITDA TILLVÄXT
EXKLUSIVE REAVINSTER

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, 2011–2017



ÅRET I KORTHET

Den kommersiella verksamheten nådde under 2017 en tillväxt på 31 % trots minskad försäljning i Asien. Tillväxten möjliggjordes av en bättre produktmix, effektiv marknadsföring och förvärv som resulterade i ökade skal fördelar i USA, vilket även medförde ett tydligare säsongsmönster med ökad lönsamhet under det andra halvåret.

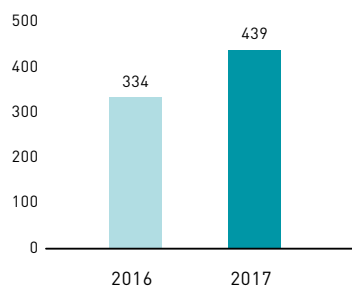
Parallellt med den kommersiella verksamheten avancerade fas 3-studierna för MOB-015, om än med förseningar, vilka hantades genom ett omfattande åtgärdsprogram. Med dessa åtgärder på plats är planen att avsluta rekryteringen av patienter i de två pågående studierna under 2018 och leverera topline-resultat under 2019, utan ytterligare finansiering. För BUPI inlämnades ansökan för en fas 3-studie under 2017.

De närmaste två åren fokuserar vi på att realisera tillväxtpotentialen i produktportföljen och stabilisera försäljningsnivåerna utanför USA, samtidigt som vi synliggör det underliggande värdet i pipeline.

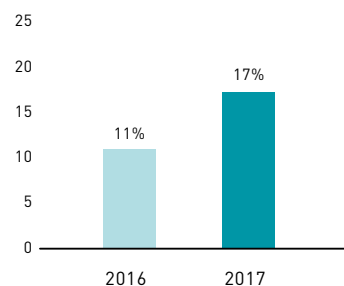
NYCKELTAL 2017¹

- Intäkter: 439 MSEK, +31 % (334 MSEK)
- Bruttomarginal: 71 % (70 %)
- EBITDA: 89 MSEK (78 MSEK), fördubblat justerat för reavinster till 76 MSEK
- EBITDA-marginal 20% (23%) justerat för reavinster 17% (11%)
- EBIT: 51 MSEK (62 MSEK)
- Nettovinst: 11 MSEK (33 MSEK)
- Operativt kassaflöde per aktie 3,07 SEK (-1,24)
- Totala FoU utgifter 89 MSEK (62 MSEK) 19% av omsättningen (18%)

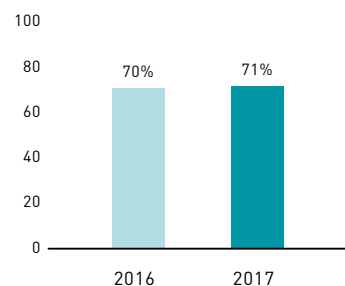
INTÄKTER, MSEK



EBITDA, %¹



BRUTTOVINSTMARGINAL, %



¹ justerat för reavinster i samband med avyttringar



VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2017 OCH EFTER ÅRSSKIFTET

- Den kommersiella verksamheten
- Pipeline
- Bolagshändelser

I januari **utökades distributionen** för New Skin® till totalt 3900 Walmart-butiker och fler än 1500 Walgreens-butiker, följt av utökad närvaro för Dermoplast® i april; 7500 CVS-butiker och 3500 Walmart-butiker

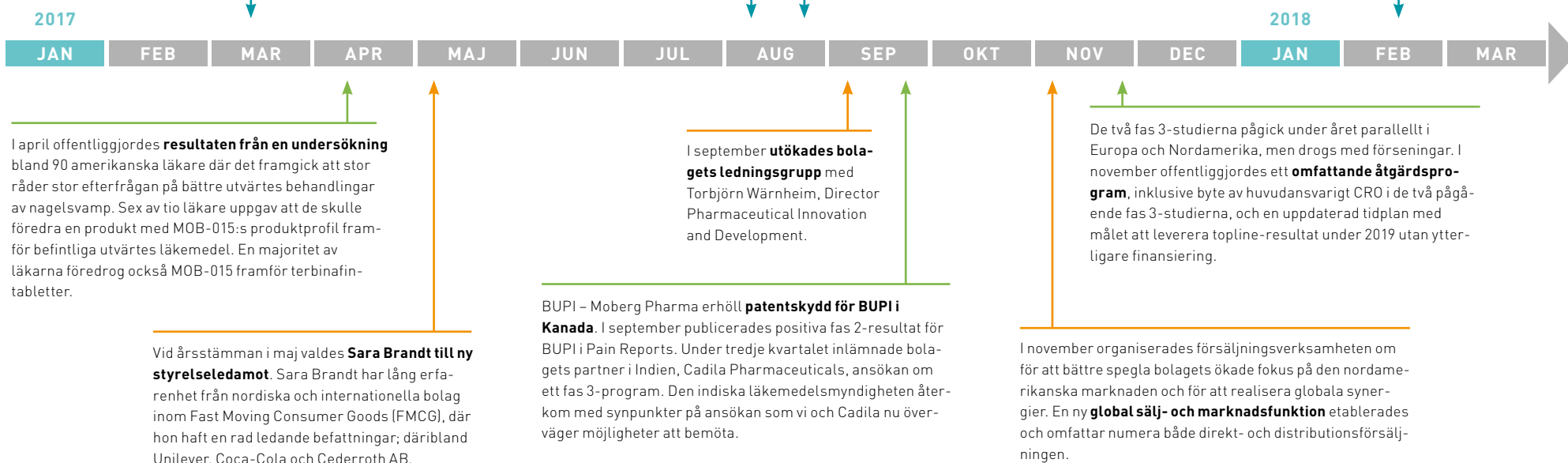
I mars **utökades lanseringen** av Kerasal Nail® (lokalt Zanmira®) i Japan.

I augusti rapporterades **positiva kliniska data** för Kerasal Nail®/ Emtrix®. Av studien framgick att produkten ger synbar förbättring redan efter en vecka för naglar drabbade av såväl nagelsvamp som nagelsoriasis.

I augusti **avyttades varumärket Fiber Choice®** till Caret Pharma LLC. för 6,7 MUSD plus lagervärde, vilket medförde en reavinst om cirka 1,6 MUSD.

Efter årsskiftet fick Moberg Pharma **bifall** från amerikanska National Advertising Division (NAD) i en anmälan av huvudkonkurrent till Kerasal Nail® i USA. NAD uppmanar konkurrenten att upphöra med nuvarande förpackningsdesign och reklam som fanns vara vilseledande.

Avtal om att **avyttra varumärket Balmex®** för 34,6 MSEK, vilket medför en reavinst om cirka 4,4 MSEK. Affären bidrar till att renodla produktportföljen och möjliggör ökat fokus på bolaget.



BÄSTA AKTIEÄGARE

De senaste 18 månadernas förvärv och avyttringar har resulterat i en mer renodlad produktmix med fokus på våra tre stora varumärken i USA, vart och ett ledande inom sin respektive nisch. Bolaget har under det gångna året vuxit med 30 % och fördubblat den underliggande lönsamheten, samtidigt som vi har identifierat ytterligare potential i den nuvarande produktportföljen. Parallellt avancerar nu våra fas 3-studier för MOB-015 enligt plan efter att vi under 2017 vidtagit kraftfulla åtgärder för att navigera genom ett antal utmaningar.

KOMMERSIELL VERKSAMHET MED GOD TILLVÄXTPOTENTIAL

Under 2017 utvecklades den kommersiella verksamheten positivt samtidigt som vi identifierade ytterligare potential för vår nuvarande produktportfölj. Framgångsrik marknadsföring och integration av 2016 års förvärv resulterade i tvåsiffrig försäljningstillväxt i konsumentled för våra tre stora varumärken, där New Skin[®]

och Dermoplast[®] står för en allt större del av försäljningen. Kerasal Nail[®] har de senaste två åren utvecklat sin marknadsledande ställning i USA, inte minst tack vare starkare försäljningsargument, understödda av en ny klinisk studie som publicerades 2017, där synbar förbättring uppvisades redan efter en veckas behandling. Försäljningen utanför USA uppvisade generellt lägre volymer under 2017 jämfört med tidigare, pga minskad försäljning i Asien.

Under 2018 fortsätter vi att realisera tillväxtpotentialen för våra tre stora varumärken samtidigt som vi arbetar för att stabilisera intäktsnivåerna utanför USA genom att fokusera på de marknader där vi ser störst möjligheter, framförallt i EU och vissa marknader i Asien. Vi ser fram emot ett gynnsamt marknadsläge för Kerasal Nail[®] i USA då det positiva utfallet i vår talan hos NAD tvingar vår främsta konkurrent till väsentliga ändringar i sin marknadsföring. En testlansering påbörjas också mot en helt ny målgrupp; patienter drabbade av nagelsoriasis, för vilket det idag saknas receptfria preparat. Vi planerar att öka vår digitala närvaro för samtliga större varumärken, både vad gäller marknadsföring och e-handel via framförallt Amazon. Vi ser vidare fram emot att sjösätta vår tillväxtplan för Dermoplast[®] där vi ser stark underliggande efterfrågan och spännande möjligheter inom både sjukhusförsäljning och retail.

Våra mindre varumärken uppvisade under 2017 en svagare utveckling, men efter flera avyttringar under det senaste året, nu senast försäljningen av Balmex[®], återstår endast Domeboro[®] vid sidan om våra tre stora varumärken: Kerasal[®], New Skin[®] och Dermoplast[®]. Renodlingen av produktportföljen frigör resurser och möjliggör ökat fokus på våra stora mer lönsamma varumärken. Vi ser också att lönsamheten börjar uppvisa ett säsongsmönster som motsvarar våra långsiktiga förväntningar, bland annat tack vare

² Symphony IRI, MULO försäljning (försäljning rapporterad från större återförsäljare i USA) under året fram till 31 december 2017



ökade skalfördelar i USA. Förvärvsstrategin framöver är fortsatt fokuserad på varumärken inom våra kärnområden samt bolag/produkter av värde för kommersialiseringen av vår pipeline. Vi vill dock se att värdet i vår pipeline reflekteras i bolagets värdering innan vi genomför större förvärv.

I PIPELINE – BOLAGETS STÖRSTA POTENTIAL FINNS I MOB-015

Under året befäste vi vår bedömning av försäljningspotentialen för MOB-015, vilken väntas uppgå till 250–500 MUSD med huvud delen av försäljningen från den högt prissatta amerikanska marknaden för receptbelagda läkemedel. Efterfrågan från marknaden är stor; en majoritet av de tillfrågade läkarna i den undersökning vi genomförde under 2017 uppgav att de skulle föredra MOB-015 framför nuvarande preparat, både utvärtes och i tablettform.

De två fas 3-studierna för MOB-015 pågår i Nordamerika och Europa, samtidigt som förberedelser pågår för kommersialisering. Det omfattande åtgärdsprogrammet för att påskynda studierna fortskrider enligt plan, inklusive bytet av huvudansvarigt CRO i Europa till TFS International som slutfördes under mars månad. Med dessa åtgärder på plats kvarstår vår bedömning att rekryteringen i Nordamerika blir klar sommaren 2018 och i Europa under andra halvåret 2018. Förseningarna har medfört ökade kostnader men vi bedömer att vi kan slutföra bägge studierna utan ytterligare extern finansiering.

Gällande BUPI har den indiska läkemedelsmyndigheten framfört synpunkter till vår partner i Indien, Cadila Pharmaceuticals, på fas 3-ansökan. Vi överväger olika sätt att bemöta dessa synpunkter och är fortsatt övertygade om värdet av och möjligheterna att ta BUPI till marknaden, vilket nyligen bekräftades i en marknadsundersökning i USA.

FOKUS PÅ ATT AVANCERA PIPELINE OCH REALISERA TILLVÄXTPOTENTIALEN

Med vidtagna åtgärder för MOB-015 och momentum för våra tre stora varumärken, fortsätter vi under den kommande tvåårsperioden att driva organisk tillväxt. Vi bedömer att vi har goda möjligheter att realisera potentialen i vår pipeline och att därigenom ta bolaget till en helt annan nivå.

Vänligen,



Peter Wolpert
VD och grundare

31%

INTÄKTSTILLVÄXT UNDER 2017
INTÄKTERNA VAR 439 MSEK (334)

TVÅSIFFRIG

TILLVÄXT I KONSUMENTLED FÖR VÅRA
TRE LEDANDE VARUMÄRKEN I USA

250–500 MUSD

MARKNADSPOTENTIALEN
FÖR MOB-015

DEN KOMMERSIELLA VERKSAMHETEN

– tre ledande varumärken

Efter förvärven 2016 så har vi under 2017 fullföljt vår strategi att fokusera på våra lönsamma större varumärken i USA. Under 2017 avyttrades Fiber Choice och nyligen också Balmex. Renodlingen frigör resurser för organisk tillväxt samt förbättrar vår lönsamhet.

DEN KOMMERSIELLA VERKSAMHETEN

Den kommersiella verksamheten domineras framförallt av tre stora varumärken, var och en med en ledande ställning inom sin respektive nisch; nagelsvamp, sårförband, och smärtlindring. Merparten av intäkterna, 90 %, kommer från USA där direktförsäljning sker genom fler än 30 000 försäljningsställen; däribland de större varuhusen såsom Walmart och Target, apotekskedjor såsom CVS eller Walgreens, eller över nätet; främst Amazon. Verksamheten drivs av marknads- och säljteam i New Jersey, USA, förstärkt med resurser från en kontrakterad säljstyrka. Därutöver finns en liten, men växande direktförsäljningsverksamhet i Storbritannien.

En mindre del av försäljningen, cirka 10 %, sker via distributörer i Kanada, EU och delar av Sydostasien såsom Hong Kong, Taiwan och Japan.

VARUMÄRKEN

Kerasal Nail® är Moberg Pharmas i särklass största varumärke; en receptfri, kliniskt beprövad behandling av nagelsvamp som är marknadsledande i USA, och även marknadsförs under andra

namn utanför USA. Produkten ger synbar förbättring redan efter en veckas behandling och har utöver nagelsvamp även visat sig ha kliniskt bevisad effekt vid nagelsporiasis. Under samma varumärke marknadsförs i USA även den mindre produkten Kerasal Ointment®/Intensive Foot Repair® som behandlar torra fötter och hudsprickor.

Vid sidan om Kerasal Nail® står de förvärvade varumärkena New Skin® och Dermoplast® för en allt större andel av bolagets intäkter. New Skin® är ett flytande, vattentätt plåster, som penslas eller sprayas på den skadade huden, och som är till särskild nytta för svåråtkomliga hudområden samt vid rörelse och idrott. Dermoplast® är en snabbverkande spray för lindring av smärta och

DOMEBORO®

Effektiv behandling för hudirritationer och utslag

BALMEX®

Behandling och prevention av blöjkesem. Produkten är under avyttring.



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

klåda. Produkten marknadsförs både direkt till konsumenter och till sjukhus. På sjukhus används produkten bland annat för smärtlindring eller klåda i underlivet efter förlossning.

Varumärket Domeboro® slutligen, erbjuder effektiv behandling av hudirritationer och utslag.

TILLVÄXTSTRATEGI

Moberg Pharma har en integrerad syn på kommersialisering, utveckling och förvärv. Bolaget bygger upp starka, välkända nischvarumärken genom att erbjuda produkter med unika egenskaper som möter marknadens behov och tillför mervärde i produktkategorin som helhet. Produkternas effekt påvisas genom kliniska prövningar och etablerar därmed ett förtroende hos användare, läkare och återförsäljare.

En ledande ställning inom närliggande nischer bidrar till värdefulla insikter om konsumentbeteenden och marknadsdynamik, vilket skapar skalfördelar genom hela kommersialiseringssprocessen och bidrar till att identifiera nya produktmöjligheter; genom utveckling eller förvärv. Som ett led i den förvärvsdrivna tillväxten, söker Moberg Pharma aktivt efter attraktiva produkter som

redan är lanserade, men som skulle kunna förbättras, nylanseras eller marknadsföras på fler marknader. Genom de senaste tre årens framgångsrika förvärv och integration, följt av ett antal avyttringar av mindre varumärken för att frigöra resurser och renodla portföljen, har bolagets försäljning fördubblats.

PRODUKTFRAMSTÄLLNING

Tillsammans med våra samarbetspartners och konsulter eftersträvar vi de bästa möjliga lösningarna för att utveckla, tillverka och distribuera våra produkter med minsta möjliga miljöpåverkan och högsta etiska standard. Bolagets interna avdelning för produktförsörjning och kvalitetssäkring ansvarar för vårt nätverk av kontraktstillverkare som är fullt integrerade i vår logistikkedja. Vi är certifierade enligt ISO13485, samt följer noga utvecklingen av övriga internationella regelverk som påverkar vår verksamhet.

ÖVERGRIPANDE UTVECKLING UNDER 2017 OCH FOKUS FRAMÖVER

Den kommersiella verksamheten präglades under 2017 av inte-

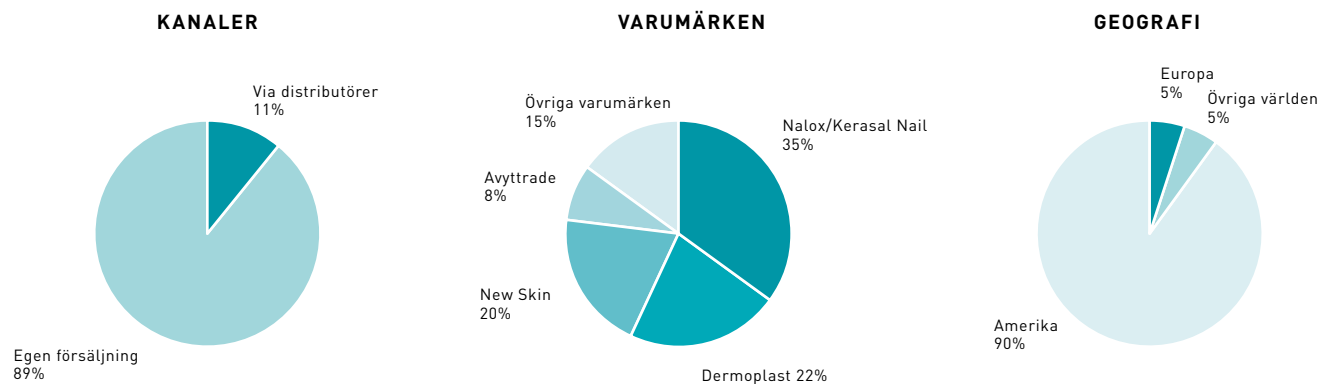
grationsprocessen för New Skin® och Dermoplast®, respektive den framgångsrika nylanseringen av New Skin®, vilket föregicks av ett omfattande positioneringsarbete. Riktade marknadsinsatser samt utökad distribution bidrog till att försäljningen för de båda varumärkena uppvisade tvåsiffrig tillväxt i konsumentled redan under det första året i Moberg Pharmas regi.

Kerasal Nail® behöll en ledande ställning på marknaden och uppvisade fortsatt hög tillväxt, främst tack vare starkare försäljningsargument för synbar effekt redan efter en veckas behandling. Efter årsskiftet fick Moberg Pharma bifall i en anmälan mot huvudkonkurrenten till Kerasal Nail® avseende vilseledande marknadsföring. Beskedet från Amerikanska National Advertising Division (NAD), motsvarande svenska reklamombudsmannen, begränsar möjligheterna till effektiv marknadsföring av den aktuella produkten framöver, vilket förväntas gynna Kerasal Nail®.

Under 2018 fortsätter vi att driva tillväxten för våra stora varumärken i USA, samtidigt som vi satsar på att utöka direktförsäljningsverksamheten i Storbritannien. För Dermoplast® väntar ett omfattande varumärkesarbete riktat mot både privatkonsumenter och sjukhus, och för Kerasal Nail® ser vi fram emot att påbörja en testlansering mot en helt ny målgrupp; patienter med nagelpsoriasis. För samtliga varumärken avser vi också att öka den digitala närvaron, både vad gäller marknadsföring och försäljning. I övriga EU och Asien planerar vi att stabilisera nedgången genom att fokusera på de regioner där intäktsnivåerna är goda och vi ser möjligheter att lansera starkare försäljningsargument.

Under de senaste två åren har fem mindre varumärken avyttrats från Moberg Pharma till förmån för våra större varumärken, där vi är bättre positionerade för att ta marknadsandelar och driva värde. Samtliga varumärken har bidragit positivt under innevarande, och sålts med reavinst eller till bokfört värde. Framöver inriktas möjliga förvärv på varumärken inom nischområdena, samt på objekt som är av värde för kommersialiseringen av bolagets pipelinetillgångar.

NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING I PROCENT



KERASAL NAIL

I USA lägger Kerasal Nail två år av rekordstark tillväxt bakom sig, som ett resultat av den ompositionering som gjordes av varumärket under våren 2016. Under 2017 ökade försäljningen i konsumentled med 17 % och varumärket fortsätter konsekvent att stärka sin ledande ställning.

KLINISK PROFIL OCH MÅLGRUPP

Kerasal Nail® är en patenterad och marknadsledande receptfri produkt för nagelsvamp och nagelpsoriasis. Av kliniska studier framgår att synbar förbättring kan ses redan efter en veckas behandling med ytterligare förbättring efterföljande veckor, vilket är ett resultat i särklass sett till övriga utvärtes behandlingar på marknaden. Appliceringen sker snabbt och enkelt med hjälp av en avancerad silikonapplikator. Behandlingen är baserad på beprövade substanser vars effekt har dokumenterats upprepade gånger i kliniska studier med fler än 800 patienter.

Nagelsvamp

Nagelsvamp (onykomykos) är mycket vanligt och drabbar omkring var tionde person. Många låter bli att behandla sympto-

men medan andra påbörjar behandling, men avbryter den i förtid av olika anledningar. Bland huvudkonkurrenterna återfinns andra utvärtes behandlingar baserade på framförallt Ciclopirox och Amorolfine, samt receptbelagda orala behandlingar baserade på Terbinafin. Försäljningen för Kerasal Nail® följer ett säsongsmönster med toppar inför och under sommarsäsongen. I en klinisk studie från 2017 dokumenterades effekt redan efter en vecka och 93 % av patienterna uppgav att de upplevde synbar förbättring efter fyra veckors behandling.



Symphony IRI, MULO försäljning under året fram till 31 december 2017

17%

TILLVÄXT I KONSUMENTLED
I USA

94%

76%

ANDEL PATIENTER SOM
RAPPORTERAR SYNLIG
FÖRBÄTTRING EFTER EN
RESPEKTIVE ÅTTA VECKOR

Nagelpsoriasis

Nagelpsoriasis drabbar framförallt patienter som redan lider av psoriasissymtom på huden. Psoriasis är en kronisk sjukdom som drabbar 2–3 % av världens befolkning och orsakar hud- och nagelproblem. Ungefär varannan psoriasispatient lider också av nagelpsoriasis. Och så många som åtta av tio patienter med psoriasisartrit, en variant av psoriasis som orsakar ledbesvär, drabbas även av nagelpsoriasis. Psoriasis är ärftligt och det finns inget botemedel mot sjukdomen, men symptomen kan lindras med behandling. Dessvärre har det hittills saknats effektiva receptfria behandlingar för nagelpsoriasis, vilket vi nu kan erbjuda. I en klinisk studie från 2017 dokumenterades effekt redan efter en vecka och 94 % av patienterna med nagelpsoriasis uppgav att de upplevde synbar förbättring efter åtta veckors behandling med Kerasal Nail®. De starka resultaten ligger till grund för en testlansering under 2018 riktad mot denna målgrupp.

MARKNADSÖVERSIKT

67 % av intäkterna för Kerasal Nail® kommer från direktförsäljning, främst i USA, där produkten tillhandahålls receptfritt hos fler än 30 000 återförsäljare samt genom e-handel hos framförallt Amazon. Även i Storbritannien distribueras Kerasal Nail® av bolagets egen säljorganisation, här under varumärket Emtrix®. Därutöver säljs Kerasal Nail® på ett 40-tal marknader i framförallt inom EU, Kanada, i Japan och i Sydostasien, där ett antal samarbetspartners distribuerar produkten under olika lokala varumärken såsom Emtrix®, Naloc®/Nalox® och Zanmira®. Bland distributörerna återfinns bland andra Mylan, Menarini och Endo. Lokala regelverk och konsumentbeteenden skiljer sig väsentligt åt mellan de olika marknaderna i regionen, vilket påverkar utvecklingen i hög grad.

UTVECKLING UNDER 2017 OCH FOKUS FRAMÖVER**Direktförsäljningen**

I USA lägger Kerasal Nail® två år av rekordstark tillväxt bakom sig, som ett resultat av den ompositionering som gjordes av varumärket under våren 2016. Försäljning till konsument ökade under 2017 med 17 % . Varumärket fortsätter konsekvent att stärka sin ställning på marknaden, även om det idag blir allt mindre relevant att tala om marknadsandelar, då en ökande andel av konkurrenternas försäljning ersätts med kedjornas egna varumärken (private label), vilket inte redovisas i marknadsdata. Sommarens slagkraftiga reklamkampanjer, underbyggda av nya, starkare försäljningsargument, skapade en effekt som höll i sig långt in på hösten.

Även i Storbritannien ser utvecklingen lovande ut. Kerasal Nail® (under det lokala varumärket Emtrix®) har en ledande ställning i grossistledet till podiatriker (läkare inom fothälsa och fotkirurgi) och tillväxten går enligt plan.

Under 2018 avser bolaget att stärka sin digitala närvaro, både vad gäller marknadsföring och e-handel. Bland annat startar digitala testlanseringar i USA och Storbritannien riktad mot patienter med nagelpsoriasis. Bolaget fortsätter att tillvarata framgångarna från 2017 och gynnas i USA av ett marknadsläge där huvudkonkurrenten Fungi-nail inte längre tillåts fortsätta med tidigare marknadsföring. Detta på grund av att amerikanska NAD, som svar på vår anmälan, fastslagit att nuvarande budskap i annonser och på förpackningar utgör vilseledande marknadsföring.

Distributionsförsäljningen

Försäljningen i EU och Asien uppvisade under året en svagare utveckling än vad som varit fallet historiskt, även om vi såg en viss återhämtning mot slutet av året. Samtidigt som intäkterna

är vikande och betydligt mindre än direktförsäljningen i USA, är lönsamheten god och den framtida potentialen för MOB-015 betydande på dessa marknader. Potentialen för MOB-015 på marknader utanför USA är väsentligt större än för Kerasal Nail® på samtliga marknader, men framförallt ger en läkemedelsregistrering helt andra möjligheter till exempel i Kina och Japan. Det finns därför mycket att vinna på att verka i regionen för att satsa på de marknader som ändå växer, och öka kunskapen om konsumentbeteenden och lokala regelverk inför kommersialiseringen av MOB-015.

Icke desto mindre är det en stor besvikelse att utvecklingen i framförallt Asien inte har levt upp till förväntningarna. Till exempel var testlanseringen i Japan mycket lovande, men följdes inte av den försäljningstillväxt som förväntades, ett mönster vi sett på flera marknader i regionen; dels på grund av begränsade satsningar från våra distributörer, dels på grund av lokala regelverk som i olika utsträckning hindrar effektiv marknadsföring.

Framöver fokuseras distributörförsäljningsverksamheten till marknader som har bäst förutsättningar och det finns möjligheter att lansera starkare försäljningsargument, såsom EU lagom till högsäsongen, samt vissa marknader i Asien. På övriga marknader, däribland Kina, avvecklas försäljningen i väntan på MOB-015. Genom att fokusera tid och resurser till regioner med större potential är målet för det närmaste året att stabilisera distributionsförsäljningen.

NEW SKIN

Efter endast ett år i Moberg Pharmas regi uppvisade New Skin en tillväxt i konsumentled om 18 %. Utvecklingen är ett resultat av en lyckad integrationsprocess och det omfattande ompositioneringsarbete som initierades direkt efter förvärvet och möjliggjorde lansering av ny marknadsföring som sjuösattes inför högsäsongen 2017.

KLINISK PROFIL OCH MÅLGRUPP

New Skin® är ett flytande plåster som sprayas eller penslas på skadad hud och som skyddar sår och förhindrar skavsår. Varumärket förvärvades i juli 2016 och är ledande inom sin kategori i USA, med en marknadsandel om omkring 75 %. I praktiken innebär detta att marknaden domineras av New Skin®, vid sidan om kedjornas egna varumärken och ett fåtal mindre aktörer. Fördelarna med New Skin® - som är flexibelt, vattentätt och antibakteriellt - ger möjligheter att ta marknadsandelar från den väsentligt större kategorin med traditionella plåster – särskilt för användning vid idrott eller aktiviteter med mycket rörelse.

MARKNADSÖVERSIKT

New Skin® säljs i USA och Kanada via Moberg Pharmas nuvarande återförsäljare såsom varuhus och apotekskedjor; bland annat Walmart, CVS och Walgreens, totalt cirka 26 000 försäljningsställen. Därutöver sker försäljning över nätet, bland annat hos Amazon. Försäljningen följer ett säsongsmönster som styrs av en högre efterfrågan under sommarhalvårets utomhusaktiviteter.

UTVECKLING UNDER 2017 OCH FOKUS FRAMÖVER

Efter endast ett år i Moberg Pharmas regi uppvisade New Skin® en försäljning om 86,6 MSEK. Utvecklingen är ett resultat av en lyckad integrationsprocess och det omfattande ompositioneringsarbete som snabbt initierades och slutfördes redan under våren för att styra all marknadsföring inför högsäsongen 2017. Reklamkampanjen "Mr-Cut" sändes på rikstäckande tv och fick ett stort genomslag. Under sändningsperioderna ökade antalet sålda enheter med 39 % mot jämförelseperioden. Under hela året var tillväxten 18 % i konsumentled. Under året utökades distributionen av New Skin® Spray både hos Walmart och Walgreens. Under 2018 utökas den framgångsrika reklamkampanjen till att även omfatta digitala kanaler, såsom sociala medier. Därutöver avser bolaget att utöka närvaron i nuvarande e-handelskanaler.

18%

TILLVÄXT I KONSUMENTLED
I USA



DERMOPLAST

Dermoplast integrerades i början av året på ett bra sätt i den övriga verksamheten och uppvisade under 2017 en tillväxt i konsumentled om 13 % samtidigt som vi påbörjade ett omfattande varumärkesarbete med målet att öka försäljningen via både apotek och sjukhus.

KLINISK PROFIL OCH MÅLGRUPP

Varumärket Dermoplast® förvärvades av Moberg Pharma i december 2016 och är den största smärtlindrande sprayen hos återförsäljare i USA. Varumärket omfattar två olika produkter inom kategorin, där det som helhet finns ett tiotal olika varumärken för utvärtes, smärtlindrande behandling av bland annat brännskador, insektsbett och andra typer av ytliga sår. På sjukhus används produkten främst för smärtlindring efter förlossningsrelaterade skador.

MARKNADSÖVERSIKT

Dermoplast® säljs i USA via Moberg Pharmas nuvarande återförsäljare såsom varuhus och apotekskedjor; bland annat Walmart, CVS och Walgreens, totalt cirka 25 000 försäljningsställen. Denna marknad står för omkring 40 % av intäkterna för Dermoplast®. Resterande, 60 %, är försäljning som sker direkt till sjukhusen; en ny kanal för Moberg Pharma att utveckla under det kommande året.

* Symphony IRI, MULO försäljning under året fram till 31 december 2017. Notera att ca 60 % av försäljningen för Dermoplast® sker via sjukhus vilket gör att data för konsumentförsäljning inte ger en lika heltäckande bild som för övriga varumärken.

UTVECKLING UNDER 2017 OCH FOKUS FRAMÖVER

Under det år Dermoplast® har varit Moberg Pharmas regi har försäljningen i konsumentled ökat med en 13 %*. Varumärket har integrerats på ett bra sätt i den övriga verksamheten och distributionen av en andra produktvariant kunde redan under våren utökas hos både Walmart och CVS. Den totala tillväxten är dock fortfarande lägre än förväntat beroende på lageruppbyggnad för sjukhusförsäljningen innan övertagandet, vilket nu är utagerat.

Under 2018 väntar motsvarande varumärkesarbete som tidigare har genomförts för både New Skin® och Kerasal Nail®, följt av utökad marknadsföring riktad mot både privatkonsumenter och sjukhus. Till grund för detta arbete ligger marknadsanalyser som genomfördes under 2017, vilken gav värdefulla insikter om konsumentbeteenden hos både privatpersoner och sjukhuspatienter samt en bättre förståelse för hur vi bäst kan bearbeta sjukhuskanalen. De utökade insatserna för Dermoplast® under 2018 innefattar även högre närvaro i digitala kanaler, både avseende marknadsföring och försäljning.



25 000

FÖRSÄLJNINGSTÄLLEN

60%

ANDEL AV FÖRSÄLJNINGEN
TILL SJUKHUS

PIPELINE

Moberg Pharma har utvecklat en pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas vars potential väsentligt överstiger intäkterna från bolagets nuvarande portfölj. MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling och BUPI är en ny smärtbehandling för mun och svalg för cancerpatienter med oral mukosit (biverkningar från cancerbehandling). Båda läkemedelskandidaterna befinner sig för närvarande i fas 3 och har uppvisat starka fas 2-resultat som indikerar att de har potential att bli marknadsledande inom respektive nisch.

Under 2017 avancerade fas 3-studierna för MOB-015 samtidigt som förberedelser för fas 3-programmet för BUPI fortsatte genom en formell ansökan till de berörda myndigheterna i Indien. Som ett led i förberedelserna inför kommersialiseringen av tillgångarna i pipeline, bekräftas bolagets tidigare bedömningar om marknadspotentialen. De uppskattade intäkterna för MOB-015 uppgår till 250–500 MUSD, främst baserat på försiktiga antaganden om andel av den högt prissatta amerikanska marknaden för receptbelagda läkemedel. Därutöver tillkommer värdet för BUPI, med en uppskattad årlig intäktspotential på 50–100 MUSD.

MOB-015



NAGELSVAMP

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



ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSPOTENTIAL UPPSKATTAD TILL 250-500 MUSD



FAS 3-STUDIER PÅGÅR

- Rekryteringen av 750-800 patienter till två fas 3-studier i Nordamerika och Europa pågår



PATENTSKYDD TILL 2031

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



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

BUPI

SMÄRTLINDRING VID ORAL MUKOSIT

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

ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSPOTENTIAL UPPSKATTAD TILL 50-100 MUSD

FAS 3-FÖRBEREDELSE PÅGÅR

- Ansökan om en fas 3-studie inlämnad i Indien av bolagets partner Cadila Pharmaceuticals

PATENTSKYDD TILL 2031

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

FAS 2 DATA VISADE VÄSENTLIGT BÄTTRE SMÄRTLINDRING ÄN STANDARDBEHANDLING

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

MOB-015 – potential att bli den ledande behandlingen för nagelsvamp

Under 2017 avancerade fas 3-studierna för MOB-015 efter kraftfulla åtgärder för att navigera utmaningar i patientrekryteringen. Bolagets tidigare bedömning av en årlig försäljningspotential om 250–500 MUSD bekräftades ytterligare.

Produktprofil och målgrupp

MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling som riktar sig till både receptfria- och receptbelagda marknader världen över. Bolagets patenterade formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av en beprövad svampdödande substans (terbinafin) transporteras in i och genom nageln, och har även mjukgörande och keratolytiska effekter som bidrar till snabb, synlig förbättring.

Nagelsvamp är mycket vanligt och förekommer hos cirka 10 % av befolkningen. På marknaden finns ett antal topikala

behandlings, både receptfria och receptbelagda, där Kerasal Nail har en ledande ställning i den receptfria kategorin. Den mest effektiva behandlingen idag är terbinafin i tablettform, som dock är förknippad med risker för allvarliga leverskador. Det finns därför ett stort intresse för MOB-015 som tillför terbinafin lokalt, utan risk för leverskador och andra systemiska biverkningar. Hudläkare över hela världen är överens om det stora behovet av bättre topikala behandlingar utan risk för systemiska biverkningar. MOB-015 möter detta behov och är patentskyddad fram till 2032 på flera större marknader, däribland USA, EU och Japan.

Klinisk utveckling och resultat

För närvarande pågår parallellt två fas 3-studier för MOB-015 i Nordamerika och Europa. Fas 3-programmet omfattar 800 patienter och primärmåttet är fullständig läkning efter 52 veckor. Rekryteringen till studierna väntas slutföras under sommaren 2018 i Nordamerika och under andra halvåret 2018 i Europa. Toplineresultat förväntas ca 15 månader senare för respektive studie.

Resultaten från fas 2-programmet presenterades under hösten 2014 och överträffade förväntningarna. Den öppna kliniska

MOB-015 TRANSPORTERAR HÖG MÄNGD TERBINAFIN GENOM NAGELPLATTAN OCH GER LÅG SYSTEMISK EXPONERING

Vävnad	Mängd terbinafin (ug/g)	Jämfört med oral behandling
Nagel	1610 (median)	1000x högre än oralt
Nagelbädd	45 (median)	40x högre än oralt
Plasma	0,0015 (max)	1000x lägre än oralt

Källa: Data från vävnadsprover i Fas 2 studie för MOB-015.

STARKA RESULTAT I FAS 2:

40%

MYKOLOGISK LÄKNING
VID 24 VECKOR

54%

MYKOLOGISK LÄKNING
VID 60 VECKOR

100%

NEGATIV SVAMPODLING
VID 60 VECKOR

studien omfattade 25 patienter och utfördes på Sahlgrenska universitetssjukhuset i Göteborg. Studien inkluderade patienter med mycket utbredd nagelsvamp; 60 % av nageln i genomsnitt. Patienterna erhöll behandling med MOB-015 under tolv månader och följdes under totalt femton månader. Av de patienter som slutförde studien uppnådde 54 % det primära behandlingsmålet, mykologisk utläkning definierat som negativ mikroskopi och negativ svampodling efter 15 månader från behandlingsstart. Samtliga patienter (100 %) uppvisade negativ svampodling efter 15 månader, vilket inkluderade en wash-out period på tre månader efter att behandlingen slutförts. Biopsier (vävnadsprover) bekräftade höga nivåer av terbinafin i nagel och nagelbädd, samtidigt som plasmaprover visade att risken för leverskador var obefintlig då plasmanivåerna var tusen gånger lägre än vid oral behandling. MOB-015 var i allmänhet väl tolererad.

Marknadsöversikt

Kommersialiseringsplanerna för MOB-015 innefattar en kombination av direktförsäljning, samdistribution med partners och utlicensiering till vissa marknader. Till grund för arbetet ligger värdefulla erfarenheter från Kerasal Nail, som tillhör samma produktnich och idag marknadsförs på ett 40-tal olika marknader inklusive USA, som är den viktigaste marknaden för Moberg Pharma.

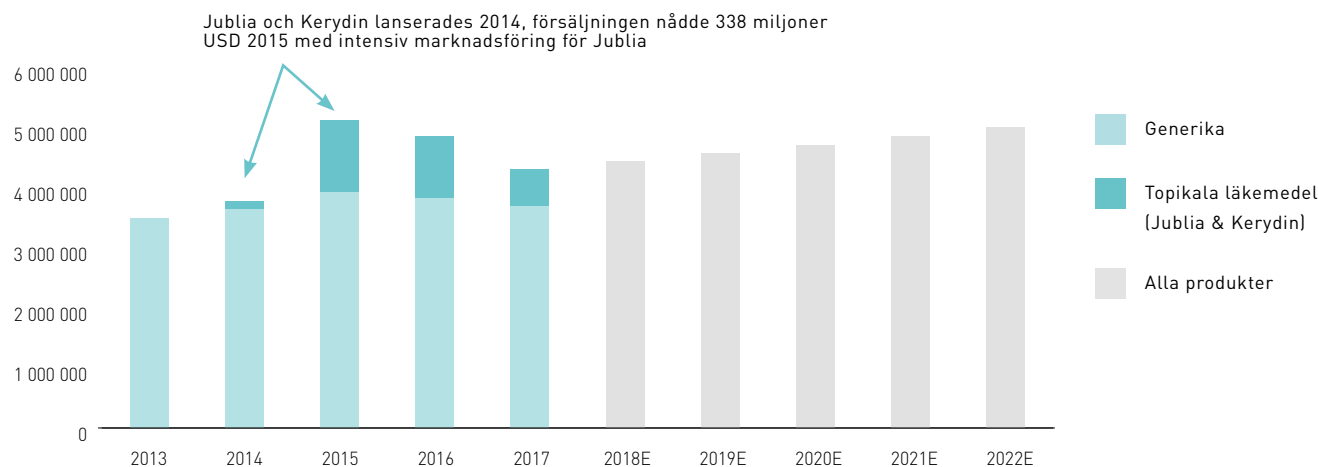
Omkring fem miljoner nagelsvampsbehandlingar förskrivs årligen på den amerikanska marknaden. Den underliggande tillväxten har de senaste fem åren uppgått till omkring 5 % per år. Många patienter låter bli att behandla sina besvär och ytterligare andra som väljer att påbörja behandling fullföljer den inte av olika anledningar. Av tidigare lanseringar framgår att marknaden är extremt mottaglig för nya typer av preparat och att patientbasen ökar när en ny produkt lanseras. Med 30–40 miljoner amerikaner drabbade av nagelsvamp är möjligheterna goda att utöka marknaden när ett nytt effektivt preparat lanseras.

I en omfattande undersökning som genomfördes under 2017 bland 90 amerikanska läkare (podiatriker och dermatologer) framkom att det finns stor efterfrågan på bättre utvärtes behandlingar av nagelsvamp, utan de medicinska risker som är förenade med orala behandlingar. Sju av tio uppgav att de undvek att förskriva terbinafintabletter på grund av patienternas oro för leverskador. Fler än sex av tio uppgav att de skulle föredra en utvärtes behandling med denna verksamma substans framför andra utvärtes behandlingar som finns tillgängliga på marknaden idag, att jämföra med drygt 6–15% som skulle fortsätta att förskriva de befintliga utvärtes preparaten. I en följdfråga till de läkare som förskriver orala behandlingar uppgav 65 % att de skulle föredra en utvärtes behandling med den aktuella produktprofilen, enskilt eller i kombination med oralt terbinafin, för att undvika risken för just leverskador.

Resultaten stärker ytterligare vår uppfattning om potentialen för MOB-015 som vi nu lägger i en extra växel för att förverkliga.

Marknadsvillkoren varierar från en region till en annan, med receptbelagda behandlingar, höga listpriser (ca 1700 USD/förpackning) och omfattande rabatteringsystem i bland annat USA, Japan och Kanada, respektive receptfria behandlingar med lägre prissättning (ca 15 USD/förpackning) i övriga regioner såsom EU, Ryssland och Asien. Med försiktiga antaganden om en marknadsandel på 5–7,5 % i USA uppgår de möjliga intäkterna för MOB-015, enbart på denna marknad, till 170–300+ MUSD beroende på rabattnivåer, och motsvarande 50–100 MUSD vardera i Japan/Kanada respektive EU/övriga världen.

5 MILJONER NAGELSVAMPSBEHANDLINGAR VÄNTAS FÖRSKRIVAS 2022



Källa: Symphony Health, Moberg Pharma analys antar 3% tillväxt 2018E–2022E

Utveckling under 2017 och fokus framöver

Under året pågick de två fas 3-studierna för MOB-015 parallellt i Nordamerika och Europa. Tidtabellen för att slutföra patientrekryteringen blev dock försenad på grund av ett väsentligt större patientbortfall än väntat i samband med screeningprocessen. En noggrann screeningprocess är i grunden positiv då det är avgörande för möjligheterna att få ett starkt resultat i studierna. För att påskynda programmet, framförallt i Europa, beslutade vi att driva igenom ett omfattande åtgärdsprogram. Bland annat bytte vi ut huvudansvarigt CRO till TFS International som fick uppdraget att fullfölja den europeiska studien. TFS har spetskompetens inom dermatologi och nagelsvamp, en bred närvaro i Europa och en konkret handlingsplan för att slutföra patientrekryteringen. I Nordamerika arbetar Moberg Pharma numera direkt mot Novella

Clinical, dessförinnan underleverantör, vilket effektiviserar arbetsprocessen jämfört med tidigare. Med dessa, och andra, åtgärder på plats är vi övertygade om att patientflödet ökar och att studierna kommer att genomföras framgångsrikt. Vår kvarstående bedömning är att vi i Nordamerika blir klara med rekryteringen sommaren 2018 och i Europa under andra halvåret 2018, samt att vi kan slutföra bägge studierna utan ytterligare extern finansiering. Toplineresultat förväntas ca 15 månader efter slutförd rekrytering för respektive studie.

Fokus under de kommande två åren är att avsluta de båda studierna enligt plan, uppvisa övertygande fas 3-resultat samt påbörja processen för att få produkten slutligt godkänd. Under tiden etablerar vi relationer med möjliga kommersialiseringspartners och utarbetar lanseringsstrategier för tilltänkta marknader.

ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSPOTENTIAL I USA FÖR MOB-015

RABATTER FRÅN LISTPRIS

MARKNADSANDEL, RECEPT	MUSD	60%	50%	40%	30%
	5%	170	213	255	298
	7.5%	255	319	383	446
	10%	340	425	510	595
	15%	510	638	765	893

5-7.5% marknadsandel av 5 miljoner x \$1700 med
50-60% rabatt från listpris = \$170-300 MUSD
i årlig försäljningspotential för MOB-015 i USA



BUPI – potential att bli den ledande behandlingen för oral mukositis

BUPI möter ett stort behov av smärtlindring för patienter med oral mukositis; en allvarlig komplikation vid cancerbehandling som förhindrar patienter från att slutföra sin cancerbehandling. Produkten befinner sig i sen klinisk fas och har potential att bli den ledande behandlingen på området enligt en ny studie bland amerikanska läkare.

PRODUKTPROFIL OCH MÅLGRUPP

BUPI är en sugtablett med bupivakain avsedd för smärtlindring i mun och svalg, till exempel i samband med oral mukositis ("OM"), en allvarlig komplikation vid strålning eller annan cancerbehandling som orsakar mycket smärtsamma sår i munhålan. Även transplantationspatienter kan drabbas av OM. Komplikationen förhindrar patienter från att slutföra sin cancerbehandling och orsakar kostsam sjukhusvård och lidande.

Marknadsöversikt

Moberg Pharma bedömer att de viktigaste marknaderna för kommersialiseringen av BUPI kommer att bli USA, EU, Kanada och Japan. Enbart i USA drabbas årligen cirka 400 000 patienter av OM. Bolaget uppskattar den årliga försäljningspotentialen för BUPI till 50 - 100 MUSD, givet framgångsrik kommersialisering inom oral mukositis och ytterligare åtminstone en indikation. Marknadsestimatet validerades nyligen i en undersökning bland amerikanska läkare.

Klinisk utveckling och resultat

Resultaten från fas 2 publicerades 2017 och visade att BUPI åstadkom en statistiskt signifikant smärtlindring i munhålan jämfört med standardbehandling. Den primära effektvariabeln, som uppnåddes med hög statistisk signifikans, var smärta i mun eller svalg 60 min efter intag av BUPI jämfört med medelvärdet av smärta under dagen för kontrollgruppen. Gruppen som fick BUPI hade 31 % lägre smärtnivå. Båda grupperna hade tillgång till gängse smärtbehandling under studien. Kontrollgruppen hade även tillgång till annat lokalt verkande bedövningsmedel för munhålan i form av en lidokaingel. Vidare var skillnaden i munnen (svalget exkluderat) mer påtaglig, där BUPI reducerade smärtan med 50 % jämfört med standardbehandling.

Utveckling under 2017 och fokus framöver

Under 2017 erhöll vi, utöver det skydd vi redan har i EU, patentskydd till 2031 i Kanada. I USA avvaktar vi besked. I september 2017 publicerades de positiva resultaten från fas 2 - studien i tidskriften Pain Reports. Dessa visade att BUPI åstadkom en statistiskt signifikant smärtlindring i munhålan jämfört med standardbehandling.

I början av 2017 hölls rådgivande möten med läkemedelsverken i Sverige och Tyskland, vilka låg till grund för den ansökan om fas 3-programmet som lämnades in efter sommaren av vår partner i Indien, Cadila Pharmaceuticals. I februari avrådde en rådgivande kommitté den indiska läkemedelsmyndigheten från att godkänna den aktuella fas 3-ansökan för BUPI med hänvisning till risker för överdosering, mot bakgrund av den breda tillgängligheten till receptbelagda läkemedel i landet. Vi förväntar oss inte att denna fråga ska påverka de stora marknaderna för produkten; USA, Kanada, Europa och Japan, där tillgången till receptbelagda läkemedel är hårdare reglerad. Vi överväger möjliga sätt att bemöta detta och utvärderar samtidigt andra vägar framåt. Detta hinder till trots, är vi fortsatt övertygade om värdet av och möjligheterna att ta BUPI till marknaden.



GLOBALT TEAM

Förmågan att attrahera, motivera och behålla rätt personer är central för Moberg Pharmas tillväxtstrategi. Vi söker efter erfarna personer med driv, engagemang och integritet och i utbyte erbjuder vi en stimulerande och stöttande miljö präglad av lag- och entreprenörsanda.

ORGANISATION

I bolaget arbetar ett fyrtiotal personer med en rad olika specialistkompetenser och lång erfarenhet från läkemedelsindustrin. Teamet är baserat i Stockholm, Sverige och New Jersey, USA. Därutöver har bolaget en rad externa leverantörer, samarbetspartners och konsulter runt om i världen, bland annat inom produkttillverkning, klinisk utveckling och försäljning.

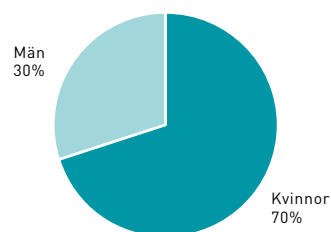
Vid årsskiftet etablerades i New Jersey en global sälj- och marknadsfunktion som omfattar både direkt- och distributionsförsäljning. Den nya organisationen speglar bolagets ökade fokus på den nordamerikanska marknaden. Genom att samordna ledningen av försäljningsverksamheten globalt förenklas kunskapsöverföring i marknadsfrågor samtidigt som vi främjar synergieffekter vid den fortsatta expansionen av vår OTC-portfölj och förberedelserna inför kommersialiseringen av MOB-015.

VÄRDERINGAR

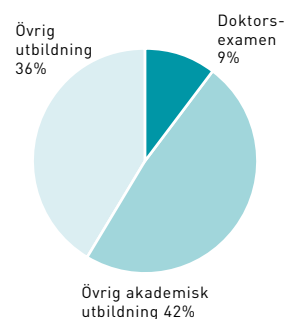
Förmågan att attrahera, motivera och behålla rätt personer är central för bolagets tillväxtstrategi. Vi tror på att förena starka varumärken med nyskapande innovationer. Vår helhetssyn på kommersialisering, utveckling och förvärv gör att varje medlem i vårt team viktig för våra framgångar.

Vi eftersträvar att rekrytera de bästa medarbetarna och samarbetsparterna globalt inom våra fokusområden. Vi söker efter erfarna personer med driv, engagemang och integritet. Vi tror att mångfald främjar verksamheten och ger oss möjlighet att tänka nytt och annorlunda. I utbyte erbjuder vi en stimulerande och stöttande miljö präglad av lag- och entreprenörsanda som framhåller vikten av individuella bidrag. Dessa värden är också införlivade i våra kompensationsprogram som erbjuder både kort- och långsiktiga incitament för alla medarbetare. Moberg Pharma uppmuntrar innovation och initiativförmåga och belönar prestationer på både individuell-, team- och bolagsnivå.

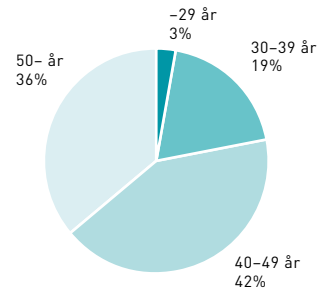
KÖNSFÖRDELNING*



UTBILDNINGSNIVÅ*



ÅLDERSSTRUKTUR*



*Baserat på 40 anställda

FINANSIELL INFORMATION



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Pharma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017-01-01–2017-12-31.

FINANSIELL ÖVERSIKT 2013–2017

FRÅN RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TSEK)	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	439 032	334 304	285 566	200 180	157 389
Bruttoresultat	313 853	232 949	213 646	151 116	117 422
Rörelseresultat	51 075	62 172	35 184	17 227	-14 055
Årets resultat	11 158	32 668	25 537	12 268	-11 358
<i>Totalresultat</i>	<i>-12 419</i>	<i>52 252</i>	<i>38 582</i>	<i>45 312</i>	<i>-12 083</i>
FRÅN RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (TSEK)	2017	2016	2015	2014	2013
Anläggningstillgångar	989 853	1 011 303	278 341	242 275	212 390
Varulager	26 561	42 224	22 200	13 135	6 968
Kortfristiga fordringar	87 406	92 545	51 557	41 847	25 113
Kassa och bank	119 437	86 104	45 356	62 463	27 138
<i>Summa tillgångar</i>	<i>1 223 257</i>	<i>1 232 176</i>	<i>397 454</i>	<i>359 720</i>	<i>271 609</i>
Eget kapital	552 409	561 625	352 823	303 749	201 494
Långfristiga skulder	597 157	596 011	0	3 333	18 527
Kortfristiga skulder	73 691	74 540	44 631	52 638	51 588
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>1 223 257</i>	<i>1 232 176</i>	<i>397 454</i>	<i>359 720</i>	<i>271 609</i>
FRÅN KASSAFLÖDEANALYSEN (TSEK)	2017	2016	2015	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	53 819	-17 941	30 719	16 162	-3 150
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19 677	-680 656	-43 883	-24 497	-47 158
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	858	737 952	-4 211	42 604	24 049
<i>Periodens kassaflöde</i>	<i>35 000</i>	<i>39 355</i>	<i>-17 375</i>	<i>34 269</i>	<i>-26 259</i>

NYCKELTAL	2017	2016	2015	2014	2013
Nettofordran (TSEK)	-472 351	-502 936	42 023	45 797	-2 862
Skuldsättningsgrad	107%	105%	1%	5%	15%
Soliditet	45%	46%	89%	84%	74%
Räntabilitet på eget kapital	2%	6%	7%	4%	-6%
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	-14 411	-12 442	-23 255	-19 930	-29 039
Personalkostnad (TSEK)	-58 313	-50 799	-43 685	-38 551	-37 014
Antalet anställda vid periodens slut	40	37	33	29	29
Aktiedata					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,64	2,27	1,80	0,96	-1,01
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ³	0,64	2,25	1,78	0,95	-1,01
Eget kapital per aktie (SEK)	31,67	32,26	24,82	21,75	16,94
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-
Antal aktier vid periodens slut	17 440 762	17 411 842	14 217 522	13 962 537	11 893 572
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 428 719	14 413 627	14 172 130	12 719 642	11 265 704
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	17 540 270	14 503 738	14 386 605	12 859 499	11 735 821

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 33.

Belopp är uttryckta i TSEK (tusentals svenska kronor) om inget annat anges. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år.

VERKSAMHET

Moberg Pharma AB (publ) bildades under 2006 och är ett snabbt växande svenskt läkemedelsbolag med direktförsäljning genom egen försäljningsorganisation i USA och försäljning via distributörer i fler än 40 länder. Bolagets produktportfölj inkluderar Kerasal Nail® (Emtrix®, Zanmira® eller Nalox™ på många marknader utanför USA) en produkt för utvärtes behandling av nagelsvamp, Dermoplast®, 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 topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud och Balmex®, för behandling av blöjexsem (produkten är under avyttring).

Kerasal Nail® är det ledande receptfria preparatet för behandling av nagelsjukdomar i USA, Kanada samt flera länder i EU och Sydostasien. Portföljen utvecklas genom förvärv och in-licensiering av produkter samt genom produktutveckling med innovativ drug delivery av beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk. Bolaget har två läkemedelsprojekt i sen klinisk utveckling, MOB-015 (nagelsvamp, fas 3-studier pågår) samt BUPI (smärtlindring vid oral mukositis, fas 3-förberedelser pågår). Moberg Pharma har kontor i Stockholm och New Jersey och bolagets aktie är noterad under Small Cap på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm (OMX: MOB).

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 dotterbolagen 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 2017 hade Moberg Pharma-koncernen 40 (37) anställda varav 70 % (68) kvinnor. 27 (27) personer var anställda i moderbolaget varav 74 % (70) kvinnor. Av de anställda hade 9 % (16 %) doktorsexamen, 66 % (59) övrig akademisk utbildning och 26 % (24) övrig utbildning. Se not 7 för ytterligare uppgifter om anställda och personalkostnader.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Omsättning

Under 2017 uppgick nettoomsättningen till 439 MSEK (334,3), en ökning med 31 %. Merparten, 154,2 MSEK (151,3), kom från produktförsäljningen av Kerasal Nail®. Av de produkter som för-

värvades föregående räkenskapsår, stod New Skin® för 20 %, 86,6 MSEK (36) och Dermoplast® för 22 %, 95,5 MSEK (0) av omsättningen 2017. Övriga produkters omsättning uppgick till 65,5 MSEK (82,1) och intäkterna för avyttrade produkter uppgick till 37,3 MSEK (65).

Såväl 2017 som 2016 var transaktionsintensiva år och mindre än halva omsättningen kom från produkter som ägdes under hela 2017 samt hela jämförelseåret. Transaktioner under 2016-2017:

- JointFlex®, Fergon® och Vanquish® avyttrade 4 april 2016
- New Skin® PediaCare® och Fiber Choice® förvärvade 8 juli 2016, PediaCare® avyttrad 24 november 2016
- Dermoplast® förvärvad 31 december 2016
- Fiber Choice® avyttrad 28 augusti 2017

Vi rapporterar solid tillväxt för både Kerasal Nail® och New Skin® i USA, såväl för vår egen försäljning som underliggande försäljning i konsumentled. Tillväxten är driven av framgångsrik marknadsföring, framför allt under andra och tredje kvartalet, med god effekt också under resten av året. Bägge produkterna har ett tydligt säsongsmönster, där efterfrågan på Kerasal Nail® och New Skin® är starkast under vår och sommar. I takt med att dessa produkter utvecklas väl och står för en större andel av försäljningen, i kombination med att produktmixen har ändrats genom avyttringar, ser vi ett mer utpräglat säsongsmönster för portföljen som helhet.

För Dermoplast® ser vi en stark försäljning i konsumentled som inte fullt ut reflekteras i våra intäkter. Vad gäller sjukhusförsäljningen, som står för cirka 60 %, påverkades denna av de höga lagernivåer som uppstod inför förvärvet i december 2016.

Försäljning genom distributörer sker för produkten Kerasal Nail® och uppgick under 2017 till 50,2 MSEK (60,6) vilket är en minskning med 17 % hänförligt till lägre försäljning i Asien. Distributörsförsäljningen utgjorde därmed 11 % av den totala omsättningen. I intäkter från produktförsäljning till distributörer ingår milstolpeintäkter med 8,2 MSEK under 2017.

Våra mindre varumärken har haft en svagare utveckling under 2017, -20%.

Merparten av bolagets fakturering sker i utländsk valuta (främst amerikanska dollar och euro), varför vi är beroende av kursutvecklingen gentemot den svenska kronan. Direktförsäljningsverksamheten rapporterades med en relativt jämt dollarkurs under 2017 jämfört med 2016, som i genomsnitt över hela året minskade med 0,3 % mot kronan jämfört med 2016.

Försäljningen i Europa uppgick till 20,4 MSEK (19,4), i Amerika till 396,0 MSEK (274,8) och i övriga världen till 22,6 MSEK (40,1).

Övriga rörelseintäkter utgörs huvudsakligen av en reavinst i samband med försäljningen av varumärket Fiber Choice® om 13 MSEK, en omvärdering av skulder om 4 MSEK samt valutakursvinster på rörelsekapital. I övriga rörelseintäkter för 2016 ingår även forskningsanslag, valutakursförändringar på rörelsefordringar samt en reavinst om 41,1 MSEK i samband med försäljningen av varumärkena JointFlex®, Fergon® och Vanquish®.

RESULTAT

Rörelseresultatet för 2017 blev 51,1 MSEK (62,2). Notera att det underliggande rörelseresultatet förbättrades då föregående års rörelseresultat inkluderade en reavinst om 41,1 MSEK från avyttringen av Jointflex®, Fergon® och Vanquish®. Ökningen är, vid sidan om effektiv marknadsföring, främst driven av genomförda förvärv och avyttringar, vilka resulterat i en förändrad produktmix och skalfördelar.

Kostnad för sålda varor uppgick till 125,2 MSEK (101,4). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 280,1 MSEK (220,0). Bruttomarginalen blev 71 % (70). Resultat efter finansnetto uppgick till 11,7 MSEK (46,5).

Försäljningsintäkterna ökade med 31 % under 2017, kostnad sålda varor ökade med 24 %, medan rörelsens kostnader ökade med 27 % under 2017 jämfört med 2016. I rörelsens kostnader ingår försäljningskostnader, vilka ökade i samma takt som försäljningsintäkterna, med 33 %. Resultatet 2017 stärktes av en reavinst i samband med avyttringen av Fiber Choice® om 13,0 MSEK under 2017.

Årets resultat efter skatt blev 11,2 MSEK (32,7) och totalresultatet blev -12,4 MSEK (52,3). I totalresultatet ingår valutakursomräkningar om 23,6 MSEK till följd av den svagare amerikanska dollarkursen sista december jämfört med årsslutet 2016.

EBITDA blev 89,4 MSEK (77,9) vilket gav en EBITDA-marginal om 20 % (23). Justerat för reavinst förordubblades EBITDA under 2017 jämfört med föregående år till 76,4 MSEK, med en EBITDA-marginal om 17% (10) justerad för reavinst i samband med avyttringar. Rensat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA för befintlig produktportfölj till 24% (28%).

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar under 2017 avsåg främst:

- investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbete om 71,8 MSEK (50,7)
- försäljningen av Fiber Choice® i augusti (avyttrades för 54 MSEK plus lagervärde, inkl. en reavinst om 13 MSEK).

Bolaget har tre pågående utvecklingsprojekt under 2017, dels nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™, dels MOB-015, dels BUPI, som balanseras. Samtliga direkta utvecklingsarbeten för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ har balanserats från 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. Från och med Q1 2016 inleddes fas 3-förberedelser för BUPI vilket föranledde att direkta utvecklingsutgifter för BUPI 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 rapporten över totalresultatet om 12,4 MSEK (11,2), varav 6,3 MSEK (6,1) var relaterade till framtida produkter.

Övriga investeringar i immateriella tillgångar är datasystem om 1,1 MSEK (0,2) samt transaktionskostnader från förvärvet av Dermoplast® i december 2016 om 0,2 MSEK.

Under 2017 investerades 0,4 MSEK (0,3) i materiella anläggningstillgångar.

SKULDER

Räntebärande skulder består av ett obligationslån om 600 MSEK, vilket motsvarar obligationslånet 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 uppgick till 591,8 MSEK. Fullständiga villkor för obligationslånet finns tillgängliga på bolagets hemsida www.mobergpharma.se.

Övriga kortfristiga skulder innehåller en tilläggsköpeskilling till Prestige i samband med förvärven av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare. Totalt kan tilläggsköpeskilling om maximalt 2,5 MUSD, motsvarande 21 MSEK, komma att betalas, varav bolaget redovisar en skuld om 1,85 MUSD, motsvarande 15 MSEK. Tilläggsköpeskillingen begränsar Moberg Pharmas riskexponering relaterad till returer och vissa omkostnader för Fiber Choice® och PediaCare® och förväntas regleras under 2018.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Moberg Pharmas strategi innebär att bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling såväl 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 ett 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.

Soliditeten vid årsskiftet uppgick till 45 % (46). Det operativa kassaflödet före förändringar i rörelsekapital under året uppgick till 41,8 MSEK (26,5). Bolaget har en förbättring av kapitalbindningen genom integration av förvärvade produkter i direktförsäljningsverksamheten från 2016 och lägre lager. Kassaflödet från den löpande verksamheten för år 2017 uppgick till 53,8 MSEK jämfört med -17,9 MSEK föregående år. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -19,7 MSEK (-680,7) och består främst av balanserade utgifter för utvecklingsarbete, se stycke "investeringar" ovan.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,9 MSEK (738,0) som består av erhållna likvid när teckningsoptioner i Moberg Pharma utnyttjades inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram (jämfört med 10,8 MSEK under 2016).

Likvida medel uppgick till 119,4 MSEK vid årets slut jämfört med 86,1 MSEK vid utgången av 2016.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2017

Under året genomgick den kommersiella verksamheten stora förändringar, både vad gäller produktammansättning och geografiskt fokus. Vi integrerade de varumärken vi förvärvade 2016, och genomförde en framgångsrik nylansering för ett av dessa, samtidigt som vi drev på utvecklingen för Kerasal Nail® och avancerade fas 3-studierna för MOB-015. De närmaste två åren fokuserar vi på att realisera tillväxtpotentialen i produktportföljen samtidigt som vi synliggör det underliggande värdet i pipeline.

På marknaden - stark kommersiell verksamhet med fördubblad omsättning de senaste tre åren

Den kommersiella verksamheten genomgick under året betydande förändringar. Från att ha dominerats av ett enskilt varumärke, vid sidan om ett antal mindre produkter, består produktportföljen idag främst av tre stora varumärken, vart och ett ledande i sin respektive nisch. Renodlingen av produktportföljen, tillsammans med en lyckad integrationsprocess och ökade skalfördelar i USA bidrar till att lönsamheten för den kommersiella verksamheten börjar uppvisa ett säsongsmönster som motsvarar våra långsiktiga förväntningar. Under det fjärde kvartalet uppgick EBITDA till 27 MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal om 30 %. Bruttomarginalen uppgick till 72 %. Försäljningen var fortsatt stark, 90,1 MSEK; en ihållande effekt av sommarens starka reklamkampanjer.

Kerasal Nail bibehåller ledande ställning och gynnas av nya marknadsförhållanden

Kerasal Nail® har de senaste två åren bibehållit en marknadsledande ställning i USA med 17 %⁴ tillväxt i konsumentled, både under kvartalet och året som helhet, inte minst tack vare nya, starkare försäljningsargument, understödda av en klinisk studie som publicerades 2017, där synbar förbättring uppvisades redan efter en veckas behandling. Tillväxttakten i vår egen försäljning är något lägre på grund av lagereffekter hos kunder. Vi bibehåller också en stark marknadsandel, 28 %, men det är ett måtetal som blir allt mindre relevant då en ökande andel av våra konkurrenters försäljning ersätts med kedjornas egna varumärken (private label), vilket inte redovisas i marknadsdata. Kerasal Nails ledande ställning väntas bekräftas ytterligare framöver tack vare ett positivt utfall från NAD i USA (motsvarande svenska Reklamombudsmannen). Vår huvudkonkurrent har förbundit sig att dra tillbaka nuvarande marknadsföring samt ändra förpackningsdesign, tv-reklam och tryckt annonseringsmaterial för produkten. Vi avser även att genom en testlansering påbörja marknadsföring av Kerasal Nail mot en helt ny målgrupp; patienter drabbade av nagelpsoriasis. I den nämnda kliniska studien uppgav 94 % av patienterna med nagelpsoriasis att de upplevde synbar förbättring efter åtta veckors behandling. Resultaten är mycket intressanta då det idag saknas receptfria preparat för behandling av nagelpsoriasis.

Försäljningen utanför USA uppvisade lägre volymer jämfört med föregående år och förväntas även framgent utgöra en mindre, om än lönsam, andel av bolagets totala intäkter. Lanseringen i Asien har dessvärre inte motsvarat våra förväntningar. Lokala regelverk och konsumentbeteenden skiljer sig väsentligt åt mellan de olika marknaderna i regionen, vilket påverkat utfallet i högre grad

än förväntat. Där intäktsnivåerna är betydande och vi ser möjligheter att lansera starkare försäljningsargument, hoppas vi kunna stabilisera nuvarande försäljningsutveckling; såsom i EU, Japan, Taiwan och Hong Kong. På vissa övriga marknader, däribland Kina, avvecklar vi försäljningen i väntan på nästa generations nagelsvampsprodukt. Potentialen för MOB-015 på marknader utanför USA är väsentligt större än för Kerasal Nail® på samtliga marknader, men framför allt så ger en läkemedelsregistrering helt andra möjligheter till exempel i Kina och Japan. Vid årets slut organiserades försäljningsverksamheten om för att realisera synergier i verksamheten globalt och bättre spegla vårt ökade fokus på den nordamerikanska marknaden, som idag står för nästan 90 % av bolagets totala intäkter. En global sälj- och marknadsfunktion etablerades och omfattar numera både direkt- och distributionsförsäljningen. Nuvarande verksamhetschef i USA, Jeff Vernimb, utsågs till VP Global Consumer Health.

Tvåsiffrig tillväxt för New Skin® och Dermoplast® sedan förvärven

Vid sidan om Kerasal Nail® står New Skin® och Dermoplast® för en allt större del av försäljningen. Under det dryga år som gått sedan övertagandet av dessa varumärken har en lyckad integration, effektivt marknadsarbete och ett utökat antal försäljningsställen⁵ hos bland annat CVS, Walmart och Walgreens, resulterat i tvåsiffrig försäljningsökning för de båda varumärkena. New Skin® uppvisade en tillväxt i konsumentled om 18 % för helåret, respektive 21 % för fjärde kvartalet, vilket är ett resultat av ett genomgripande positioneringsarbete med bland annat fördjupande konsumentstudier och rikstäckande tv-reklam (Mr. Cut). Under det kommande året ser vi fram emot att öka den digitala närvaron, både vad gäller marknadsföring och e-handel.

För Dermoplast®, som vi endast ägt under 2017, är den underliggande efterfrågan från slutkund stark med 13 % i försäljningstillväxt i konsumentled via apotek under året, respektive 14 % för kvartalet⁶. Den totala tillväxten är dock fortfarande lägre än förväntat beroende på lageruppyggnad för sjukhusförsäljningen innan övertagandet, vilket nu är utagerat. Vi ser goda möjligheter till en tillväxtplan för Dermoplast®, på liknande sätt som vi genomfört för Kerasal Nail® och New Skin®, och ser fram emot att arbeta med de spännande tillväxtpotentialer vi ser såväl inom sjukhusförsäljningen som retail, samt genom ökad digital närvaro.

Renodlad portfölj främjar större varumärken

I november 2017 såldes Fiber Choice® för 54 MSEK plus lagervärde, vilket medförde en reavinst om 13 MSEK. PediaCare® såldes i slutet av 2016 för 5 MUSD plus lagervärde. Samtliga varumärken bidrog positivt under innehaven, men genom att renodla produktportföljen frigörs resurser till förmån för bolagets större varumärken. Den långsiktiga förvävsstrategin är fortsatt fokuserad på varumärken inom våra kärnområden samt bolag/produkter av värde för kommersialiseringen av vår pipeline.

⁴ Symphony IRI, MULO försäljning under året fram till 31 december 2017

⁵ Totalt säljs både New Skin® och Dermoplast® i cirka 25 000 butiker vardera

⁶ Notera att ca 60 % av försäljningen för Dermoplast® sker via sjukhus vilket gör att data för konsumentförsäljning inte ger en lika heltäckande bild som för övriga varumärken.

I pipeline – På vägen mot fas 3-data*Bolagets största potential finns i MOB015*

Under året pågick de två fas 3-studierna för MOB-015 parallellt i Nordamerika och Europa. Tidtabellen för att slutföra patientrekryteringen blev dock försenad på grund av ett väsentligt större patientbortfall än väntat i samband med screeningprocessen. En noggrann screeningprocess är i grunden positiv då det är avgörande för möjligheterna att få ett starkt resultat i studierna. För att påskynda programmet, framförallt i Europa, beslutade vi att driva igenom ett omfattande åtgärdsprogram. Bland annat bytte vi ut huvudansvarigt CRO till TFS International som fick uppdraget att fullfölja den europeiska studien. TFS har spetskompetens inom dermatologi och nagelsvamp, en bred närvaro i Europa och en konkret handlingsplan för att slutföra patientrekryteringen. I Nordamerika arbetar Moberg Pharma numera direkt mot Novella Clinical, dessförinnan underleverantör, vilket effektiviserar arbetsprocessen jämfört med tidigare. Med åtgärdsprogrammet på plats har situationen förbättrats, patientflödet ökar och vår plan ligger fast att slutföra rekryteringen i Nordamerika under sommaren 2018 och i Europa under andra halvåret 2018, samt att slutföra bägge studierna utan ytterligare extern finansiering. Toplineresultat förväntas ca 15 månader efter slutförd rekrytering för respektive studie.

Fokus under de kommande två åren är att avsluta de båda studierna enligt plan, uppvisa övertygande fas 3-resultat samt påbörja processen för att få läkemedlet registrerat. Under tiden etablerar vi relationer med möjliga kommersialiseringspartners och utarbetar lanseringsstrategier för tilltänkta marknader. Under 2017 fördjupade vi och verifierade vi vår marknadsanalys. Bland annat genomfördes en marknadsundersökning bland 90 amerikanska läkare (podiatriker och dermatologer) där det bland annat framkom att det finns stor efterfrågan på bättre utvärtes behandlingar av nagelsvamp, utan de medicinska risker som är förenade med orala behandlingar. Sju av tio uppgav att de undvek att förskriva terbinafintabletter på grund av risken för leverskador. Fler än sex av tio uppgav att de skulle föredra en utvärtes behandling med MOB-015s egenskaper framför befintliga utvärtes behandlingar, att jämföra med drygt var fjärde läkare som skulle fortsätta att förskriva befintliga utvärtes läkemedel. I en följdfråga till de läkare som förskriver orala behandlingar uppgav 65 % att de skulle föredra utvärtes behandling med MOB-015s profil, enskilt eller i kombination med oralt terbinafin, för att undvika risken för just leverskador. Resultaten stärker ytterligare vår uppfattning om potentialen för MOB-015.

Omkring fem miljoner nagelsvampsbehandlingar förskrivs årligen på den nordamerikanska marknaden. Den underliggande tillväxten har de senaste fem åren uppgått till omkring 5 % per år. Många patienter låter bli att behandla sina besvär och ytterligare andra som väljer att påbörja behandling fullföljer den inte av olika anledningar. Av tidigare lanseringar framgår att marknaden är extremt mottaglig för nya typer av preparat och att patientbasen ökar när en ny produkt lanseras. Villkoren varierar från en region till en annan, med receptbelagda behandlingar, höga listpriser (ca 1700 USD/

förpackning i USA) och omfattande rabattsystem i bland annat USA, Japan och Kanada, respektive receptfria behandlingar med lägre prissättning (ca 15 USD/förpackning) i övriga regioner såsom EU och Asien. Med försiktiga antaganden om en marknadsandel på 5–7,5 % i USA uppgår de möjliga intäkterna för MOB-015, enbart på denna marknad, till 170–300+ MUSD beroende på rabattnivåer, och motsvarande 50–100 MUSD vardera i Japan/Kanada respektive EU/övriga världen.

BUPI – pågående förberedelser för fas 3

Under 2017 erhöll vi, utöver det skydd vi redan har i EU, patentskydd till 2031 i Kanada. I USA förväntas besked om patent under 2018. I september publicerades de positiva resultaten från fas 2-studien i tidskriften Pain Reports. Dessa visade att BUPI åstadkom en signifikant smärtlindring i munhålan jämfört med standardbehandling.

Vi fick nyligen en uppdatering gällande status för BUPI från vår partner i Indien, Cadila Pharmaceuticals. En rådgivande kommitté har avrått den indiska läkemedelsmyndigheten från att godkänna den aktuella fas 3-ansökan för BUPI med hänvisning till risker för överdosering, mot bakgrund av den breda tillgängligheten till receptbelagda läkemedel i landet. Vi förväntar oss inte att denna fråga ska påverka de stora marknaderna för produkten; USA, Kanada, Europa och Japan, där tillgången till receptbelagda läkemedel är hårdare reglerad. Vi överväger möjliga sätt att bemöta detta och utvärderar samtidigt andra vägar framåt. Detta hinder till trots, är vi fortsatt övertygade om värdet av och möjligheterna att ta BUPI till marknaden.

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 väl 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 2017

Vid årsstämman 2017 valdes sex ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 14 protokollförda styrelsemöten under året, varav fyra telefonstyrelsemöten samt tre möten per capsulam. Föredragande på styrelsemötena har framförallt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2017 har varit strategifrågor, framför allt avseende produktutveckling, affärsutveckling och förvärv och avyttringar, 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 berett förslag avseende ersättningsfrågor, samt ett revisionsutskott som berett förslag avseende finansierings- och revisionsfrågor. Utöver detta har samtliga frågor behandlats av styrelsen i sin helhet.

För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 76.

VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2018 består av fyra ledamöter, Thomas Eklund, styrelseordförande, Gillis Cullin, utsedd av Östersjöstiftelsen, Anders Rodebjer, utsedd av Wolco Invest och Fredrik Persson, utsedd av Zimbrine Holding. 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 2018.

BOLAGSSTYRNING

Från och med 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 69.

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 vara kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

FÖRSLAG TILL BOLAGETS ÅRSSTÄMMA 2018 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag står i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper 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 kan utgå, dock kan den sammalagda ersättningen samt avgångsvederlag aldrig överstiga tolv månaders lön. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämmans beslut. Bortsett från aktiebaserad ersättning 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 därutöver ha möjlighet att tilldela ledande befattningshavare ytterligare rörlig ersättning av engångskaraktär när styrelsen finner det lämpligt. Styrelsen ska ha rätt att frånga ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

UTSIKTER FÖR 2018

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/in-licensiering av nya produkter samt kommersialisering av utvecklingsprojekt.

Under 2018 ligger fokus på att driva organisk tillväxt med fokus på våra tre största varumärken, stabilisera försäljningen utanför USA samt avancera företags fas 3-utvecklingsprogram för att skapa framtida tillväxt. Moberg Pharma utnyttjar kassaflödet från den löpande verksamheten till att främst investera i de pågående fas 3-studierna för MOB-015. Bolaget 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 under 2016 till 130,1 MSEK (103,3). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 88 MSEK (64,3) och resultat efter finansnetto uppgick till 3,2 MSEK (18,1). Likvida medel uppgick till 97,2 MSEK (72,4) vid periodens slut.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION (TSEK)

1 januari 2016 infördes en ändring i årsredovisningslagen som innebär att för aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten redovisas motsvarande belopp i en bunden fond under eget kapital "Fond för utvecklingsutgifter". Moberg Pharma hade utgifter om 70,6 MSEK i aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten under 2017 och redovisar därmed totalt 122,3 MSEK i bundet eget kapital.

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

Överkursfond	406 044
Balanserat resultat	-30 158
Årets resultat	2 249
	378 135

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

Överkursfond	406 044
Balanserat resultat	-27 909
	378 135

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 • Komersiell 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	

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 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 Läkemedelsverket 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, förändringar i tredje

parters 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 royaltys 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 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 där bolaget eller dess partners är verksamma 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 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.

Tvister

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 fortlöpande 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 2017 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 persona-loptioner 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 27.

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 2017 ökat med 28 920 till 17 440 762. Förändringen beror på att teckningsoptioner i Moberg Pharma har utnyttjats inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram.

AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 30 december 2017 var 27,20 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Pharma på 483 MSEK.

Högsta kurs som noterades för Moberg Pharma aktien under året 2017 var 77,00 SEK och lägsta kurs var 27,20 SEK.

Totalt omsattes 20,8 (15,0) miljoner Moberg Pharma aktier under 2017, motsvarande ett värde av ca 1 088 (721) MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 82 817 (59 097) aktier. Vid årsskiftet hade Moberg Pharma totalt 3 618 (4 358) aktieägare⁷, där de 20 största aktieägarna ägde 67,6 (56,7) % av aktierna i Moberg Pharma.

AKTIEÄGARSTRUKTUR

	Antal aktier	%	Antal ägare ⁹
1-500	371 644	2,1%	2 293
501-1 000	445 695	2,6%	513
1 001-5 000	1 400 365	8,0%	596
5 001-10 000	722 583	4,1%	94
10 001-15 000	562 547	3,2%	45
15 001-20 000	298 141	1,7%	16
20 001-	13 639 787	78,2%	61
Totalt*	17 440 762	100%	3 618

FÖRDELNING AV ÄGANDE

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare ¹⁰
Fysiska personer	4 418 342	25,3%	3 248
Juridiska personer	13 022 420	74,7%	370
Totalt	17 440 762	100,0%	3 618
-varav inom Sverige	10 366 087	59,4%	3 360

AKTIEÄGARE PER 2017-12-30

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	2 274 179	13,0
CUSTODY ACCOUNT FOR THE EXCLUSIVE	1 734 000	9,9
ZIMBRINE HOLDING BV	1 732 849	9,9
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION ⁸	1 643 888	9,4
SOCIETE GENERALE	736 583	4,2
MERRIL LYNCH PROF CLEAR CORP	664 446	3,8
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	442 388	2,5
GRANDEUR PEAK INTERNATIONAL	334 194	1,9
LUNDMARK, ANDERS	318 000	1,8
EUROCLEAR BANK S.A/N.V, W8-IMY	314 753	1,8
GRANDEUR PEAK GLOBAL, OPPORTUNITIES	255 657	1,5
SKANDIA, FÖRSÄKRINGS	247 541	1,4
PRIORITET CAPITAL AB	220 368	1,3
SYNSKADADES STIFTELSE	172 201	1,0
ML, PIERCE, FENNER & SMITH INC	148 414	0,9
DANICA PENSION	118 015	0,7
HL-FAMILY OY	117 944	0,7
GRANDEUR PEAK GLOBAL REACH, FUND	111 100	0,6
SEB LIFE INTERNATIONAL	104 000	0,6
TVÅ GENERATIONER MAGNUSSON AB	100 000	0,6
SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA	11 790 520	67,6
Övriga aktieägare	5 650 242	32,4
TOTALT	17 440 762	100

⁷ Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension

⁸ Inkluderar 435 399 aktier som ägs av bolagets VD Peter Wolpert via en kapitalförsäkring

⁹ Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension

¹⁰ Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

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	Patrick Dolezal, LifeSci Capital	Klas Palin, Redeye
Björn Rydell, Remium Nordic AB	Peter Östling, Pareto Securities	

OBLIGATIONSANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG PHARMA

Gustav Larsson, Swedbank	Jacob Zachrisson, Carnegie
------------------------------------	--------------------------------------

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt ¹¹	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 ¹²	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 ¹³	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 ¹⁴
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
Juni 2017	Utnyttjade teckningsoptioner	28 920	2 892,00	17 440 762	1 744 076,20	0,10	32,75	947 130
		17 440 762	1 744 076					

¹¹ Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

¹² Innefattar även en riktad emission om 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding till teckningskurs 0,10 SEK

¹³ Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till bolaget

¹⁴ 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 16 maj 2017 att genomföra en riktad emission av upp till 304 000 teckningsoptioner (motsvarande 304 000 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2017:1. I personaloptionsprogram 2017:1 tilldelades 304 000 optioner.

Totalt finns 1 031 334 utestående teckningsoptioner per den 31 december 2017, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 032 168 stycken, från 17 440 762 aktier till 18 472 930 aktier.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2017 uppgick till 2,3 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 1,7 MSEK. För ytterligare information om optionsprogrammen se not 7 och not 19.



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Nettoomsättning	2	439 032	334 304
Kostnad för sålda varor		-125 179	-101 355
Bruttoresultat		313 853	232 949
		71%	70%
Försäljningskostnader		-226 573	-170 833
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-34 614	-30 290
Forsknings- och utvecklingskostnader		-14 411	-12 442
Övriga rörelseintäkter	4	17 284	49 211
Övriga rörelsekostnader		-4 464	-6 423
Rörelseresultat	5-9	51 075	62 172
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	-	15 308
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-39 402	-30 935
Resultat före skatt		11 673	46 545
Inkomstskatt	11	-515	-13 877
Årets resultat		11 158	32 668
Poster som kommer att omklassificeras till resultat			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-23 577	19 584
Övrigt totalresultat		-23 577	19 584
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		-12 419	52 252
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		11 158	32 668
Resultat utan bestämmande inflytande		-	-
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-12 419	52 252
Totalresultat utan bestämmande inflytande		-	-
Resultat per aktie före utspädning	12	0,64	2,27
Resultat per aktie efter utspädning	12	0,64	2,25
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		17 424 660	14 413 627
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		17 548 529	14 503 738
Antal aktier vid årets slut		17 440 762	17 411 842

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2017-12-31	2016-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	132 292	61 742
Balanserade utgifter för datasystem	13	2 446	2 359
Goodwill	13	89 092	98 453
Produkträttigheter	13	749 193	830 963
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 850	6 850
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>979 873</i>	<i>1 000 367</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Inventarier och verktyg</i>	14	<i>725</i>	<i>774</i>
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		-	1
Uppskjuten skattefordran	11	9 255	10 161
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>9 255</i>	<i>10 162</i>
Summa anläggningstillgångar		989 853	1 011 303
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	15	<i>26 561</i>	<i>42 224</i>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	67 140	67 004
Övriga fordringar	16	10 151	12 930
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	10 115	12 611
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>87 406</i>	<i>92 545</i>
<i>Kassa och bank</i>	18	<i>119 437</i>	<i>86 104</i>
Summa omsättningstillgångar		233 404	220 873
SUMMA TILLGÅNGAR		1 223 257	1 232 176

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital	19		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		1 744	1 741
Övrigt tillskjutet kapital		527 203	524 003
Omräkningsreserv		38 542	62 119
Ansamlad förlust		-26 238	-58 906
Årets resultat		11 158	32 668
Summa eget kapital		552 409	561 625
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	591 788	589 040
Uppskjuten skatteskuld	11	5 369	6 971
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>597 157</i>	<i>596 011</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		25 251	16 026
Räntebärande kortfristiga skulder	21	-	-
Övriga kortfristiga skulder	21	20 128	28 943
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	28 312	29 571
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>73 691</i>	<i>74 540</i>
Summa skulder		670 848	670 551
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 223 257	1 232 176

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 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	0	0	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
Ingående eget kapital 1 januari 2017	1 741	524 003	62 119	-26 238	561 625
Periodens resultat				11 158	11 158
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-23 577		-23 577
Summa	0	0	-23 577	11 158	-12 419
Nyemissioner	3	944			947
Transaktionskostnader nyemissioner		-89			-89
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		20			20
Personaloptionsprogram		2 325			2 325
Utgående eget kapital 31 december 2017	1 744	527 203	38 542	-15 080	552 409

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sidorna 34-36.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		51 073	62 171
Erhållna och betalda finansiella poster		-36 414	-8 319
Betald skatt		-557	-24
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	9, 28	25 369	-29 073
Kostnader för personaloptionsprogram		2 326	1 748
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		41 797	26 503
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		12 105	-20 025
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		4 219	-30 651
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-4 302	6 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten		53 819	-17 941
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13, 29	-19 295	-680 401
Investeringar i inventarier och verktyg	14	-382	-255
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-19 677	-680 656
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+)	20	-	600 000
Utgifter för upptagande av lån	20	-	-18 742
Överteckning	20	-	6 338
Amortering lån (-)	20	-	-3 333
Emission av aktier		947	158 751
Emissionsutgifter		-89	-5 062
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		858	737 952
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		35 000	39 355
Likvida medel vid årets början		86 104	45 356
Kursdifferens i likvida medel		-1 667	1 393
Likvida medel vid årets slut	18	119 437	86 104
Tilläggssupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		-	15 308
Erlagd ränta		-36 414	-23 627



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Nettoomsättning	2	130 086	103 348
Kostnad för sålda varor		-16 754	-23 223
Bruttoresultat		113 332	80 125
Försäljningskostnader		-44 827	-21 540
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-25 743	-24 736
Forsknings- och utvecklingskostnader		-13 036	-11 718
Övriga rörelseintäkter	4	17 282	17 940
Övriga rörelsekostnader		-4 431	-6 299
Rörelseresultat	5-9, 27	42 577	33 772
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	-	15 308
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-39 402	-30 935
Resultat före skatt		3 175	18 145
Skatt på årets resultat	11	-926	-3 713
RESULTAT		2 249	14 432

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Årets resultat		2 249	14 432
Övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		2 249	14 432



BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2017-12-31	2016-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	132 292	61 742
Balanserade utgifter för datasystem	13	2 303	2 359
Produkträttigheter	13	700 528	771 761
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 850	6 850
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>841 973</i>	<i>842 712</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	294	452
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	25	178 106	178 106
Övriga finansiella anläggningstillgångar		-	1
Uppskjuten skattefordran	11	9 255	10 161
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>187 361</i>	<i>188 268</i>
Summa anläggningstillgångar		1 029 628	1 031 432
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Varulager</i>	15	-	370
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	13 549	8 335
Fordringar hos koncernföretag	16	-	25 699
Övriga fordringar	16	5 390	2 226
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 486	2 562
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>21 424</i>	<i>38 822</i>
<i>Kassa och bank</i>	18	97 205	72 379
Summa omsättningstillgångar		118 630	111 571
SUMMA TILLGÅNGAR		1 148 258	1 143 003

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL	19		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 744	1 741
Fond för utvecklingsutgifter		120 556	50 006
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>122 300</i>	<i>51 747</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		406 044	402 844
Balanserad vinst / ansamlad förlust		-30 158	25 960
Årets resultat		2 249	14 432
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>378 135</i>	<i>443 236</i>
Summa eget kapital		500 435	494 983
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	591 788	589 040
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>591 788</i>	<i>589 040</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		13 342	13 493
Skulder till koncernföretag		8 194	-
Övriga kortfristiga skulder	21	16 990	28 871
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	17 510	16 616
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>56 035</i>	<i>58 980</i>
Summa skulder		647 823	648 020
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 148 258	1 143 003

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 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	0
Vinstdisposition enligt årsstämmbeslut				0	0
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
Ingående eget kapital 1 januari 2017	1 741	50 006	402 844	40 392	494 983
Periodens totalresultat				2 249	2 249
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		70 550		-70 550	0
Vinstdisposition enligt årsstämmbeslut				0	0
Nyemissioner	3		944		947
Transaktionskostnader nyemissioner			-89		-89
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner			20		20
Personaloptionsprogram			2 325		2 325
Utgående eget kapital 31 december 2017	1 744	120 556	406 044	-27 909	500 435

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		42 577	33 772
Erhållna och betalda finansiella poster		-36 414	-8 319
Betald skatt		0	0
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	9, 28	20 030	-3 450
Kostnader för personaloptionsprogram		1 598	1 312
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		27 791	23 315
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		370	36
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		15 538	18 317
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-598	11 677
Kassaflöde från den löpande verksamheten		43 101	53 345
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13, 29	-19 133	-740 303
Investeringar i inventarier och verktyg	14	-	-115
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-19 133	-740 418
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+)	20	-	600 000
Utgifter för upptagande av lån	20	-	-18 742
Överteckning	20	-	6 338
Amortering lån (-)	20	-	-3 333
Emission av aktier		947	158 751
Emissionskostnader		-89	-5 062
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		858	737 952
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL			
Likvida medel vid årets början		72 379	21 500
Likvida medel vid årets slut	18	97 205	72 379
Tilläggssupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		-	15 308
Erlagd ränta		-36 414	-23 627



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 9 april 2018. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 15 maj 2018. 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.

Tillämpning av nya och ändrade redovisningsregler

Följande ändringar i standarder tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2017: Disclosure Initiative: Amendments to IAS 7 har ändrats och innebär utökade upplysningskrav på förändringar i skulder som är hänförliga till finansieringsverksamheten. Koncernen och moderbolaget lämnar informationen i not 20.

Utgivna standarder och tolkningar som träder i kraft 2018 eller senare

Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av Moberg Pharmas finansiella rapporter. Följande standarder träder i kraft den 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 Finansiella instrument träder i kraft den 1 januari 2018 och tillämpas av koncernen och moderbolaget från och med detta datum. Ett projekt har genomförts utifrån följande områden; klassificering, värdering och dokumentering av finansiella skulder och tillgångar samt beräkning av effekter vid övergången till en ny modell för redovisning av förväntade kreditförluster. Sammanfattningsvis är slutsatsen att

den nya standarden inte kommer att ha någon väsentlig inverkan på Moberg Pharmas redovisning och implementeringen av den nya standarden medför ingen omräkning av tidigare perioder då effekterna inte är väsentliga.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Enligt IFRS 15 ska en intäkt redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, vilket kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten ska utgöras av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. IFRS 15 träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 eller senare. Standarden tillämpas av koncernen och moderbolaget från och med detta datum. Ett projekt har genomförts där följande områden har undersökts, rörliga och fasta rabatter, förväntade returer, genomlysning av avtal samt när uppfyllande av prestationsåtaganden har skett. Sammanfattningsvis är slutsatsen att den nya standarden inte kommer att ha någon väsentlig inverkan på Moberg Pharmas intäktsredovisning och implementeringen av den nya standarden medför ingen omräkning av tidigare perioder då effekterna inte är väsentliga.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Enligt den nya standarden ska leasetagare redovisa åtagandet att betala leasingavgifterna som en leasingsskuld i balansräkningen. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasingsskulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingsskulden. Standarden undantar leasingavtal med en leaseperiod understigande 12 månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde. Under kommande år kommer en utredning påbörjas för att utreda hur IFRS 16 kommer att påverka de finansiella rapporterna för koncernen, men standarden förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på Moberg Pharma. I moderbolaget kommer undantaget i RFR 2 beträffande leasingavtal att tillämpas. Det innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade.

Övriga ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som träder i kraft från och med 1 januari 2018 bedöms inte ha någon påverkan på Moberg Pharmas finansiella rapporter.

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 miljön 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 överlåtelседagen. 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 förmåner 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 ¹⁵	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 48 (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.

¹⁵ Persondatorer tillgångsförs inte utan kostnadsförs 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.

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 hänförs 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 derivat-instrument.

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

Leverantörsskulders 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 per 31 december 2017 består av personaloptionsprogram 2010:1, 2012:2, 2014:1, 2015:1, 2015:1B, 2016:1 samt 2017:1. 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 31.

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 och skulder 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.

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. 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 2017 uppgick värdet av goodwill till 89,1 MSEK (98,5).

Produkträttigheter

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. Per 31 december 2017 uppgick värdet av produkträttigheter till 749,2 MSEK (831,0).

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 2017 uppgick värdet av uppskjuten skattefordran till 9,3 MSEK (10,2).

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.

Utvecklingsprojektens status har presenterats för styrelsen vid ett flertal tillfällen under året. Styrelsen har utvärderat utvecklingsprojekten och gjort bedömningen att tre pågående utvecklingsprojekt, nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™, MOB-015 och BUP1, per 31 december 2017 uppfyller samtliga kriterier för aktivering. Bedömningen grundar sig på kriterierna enligt IFRS:

Det är tekniskt möjligt för bolaget att färdigställa produktkandidaterna

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

Bolaget har intentionen att färdigställa produktkandidaterna

- 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 2017 uppgick värdet av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 132,3 MSEK (61,7).

NOT 2. OMSÄTTNING

Nettoomsättningens fördelning	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Produktförsäljning	121 867	103 348	430 818	334 304
Milstolpeintäkter	8 218	-	8 214	-
	130 086	103 348	439 032	334 304

Koncernen hade för året 2017 en kund som svarade för 97,1 MSEK, 22% (69,3 MSEK, 21%) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA). Ingen ytterligare kund svarade för över 10% av omsättningen.

Nettoomsättning per geografiska marknader	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Europa	20 434	18 885	20 434	19 412
Amerika	87 084	50 558	396 030	274 834
Övriga världen	22 568	33 905	22 568	40 058
	130 086	103 348	439 032	334 304

Nettoomsättning utgår ifrån i vilken geografisk marknad produkten säljs på.

Nettoomsättning per produktgrupp	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Nalox TM /Kerasal Nail [®]	130 086	103 348	154 169	151 289
New Skin [®]	-	-	86 568	35 948
Dermoplast [®]	-	-	95 451	-
Avyttrade produkter	-	-	37 340	65 003
Balmex [®] (under avyttring 2018)	-	-	32 777	41 694
Övriga produkter (Kerasal Ointment [®] och Domeboro [®])	-	-	32 727	40 370
	130 086	103 348	439 032	334 304

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. PediaCare[®] avyttrades i december 2016 och Fiber Choice[®] i augusti 2017.

Nettoomsättning per försäljningskanal	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Egen försäljning	837	285	388 790	267 219
Försäljning till distributörer	50 242	60 408	50 242	67 085
Transferprisjusteringar	79 007	42 655	-	-
	130 086	103 348	439 032	334 304

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	
	2017	2016	2017	2016
Erhållna forskningsanslag	-	2 081	-	2 081
Valutakursvinster	811	2 445	811	2 227
Reavinster från försäljning av anläggningstillgångar ¹⁶	12 998	13 291	12 998	44 780
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	3 243	-	3 243	-
Övrigt	230	123	230	123
	17 282	17 940	17 282	49 211

NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Rörelsens kostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Kostnad sålda varor	16 753	23 223	125 179	101 355
Personalkostnader	40 176	38 757	58 313	50 799
Avskrivningar	33 029	9 842	38 367	15 734
Externa FoU-kostnader	5 156	7 903	6 341	8 434
Externa försäljningskostnader	4 991	4 464	140 448	118 291
Distribution	-	-	21 666	12 151
Övriga kostnader	4 686	3 327	14 925	14 579
	104 791	87 516	405 239	321 343

Avskrivningar per funktion	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Forsknings- och utvecklingskostnader	1 968	1 275	1 968	1 275
Försäljningskostnader	30 836	8 366	35 762	14 214
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	224	201	637	245
	33 028	9 842	38 367	15 734

Avskrivningar av försäljningskostnader avser huvudsakligen avskrivningar på förvärvade produkträttigheter.

¹⁶ Inklusive valutakursvinster/förluster på reavinster

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	
	2017	2016	2017	2016
Operationell leasing				
Förfaller till betalning inom ett år	2 762	2 777	4 134	3 357
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	1 998	4 648	6 799	7 141
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	-	674
	4 760	7 424	10 934	11 172

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Operationella leasingkostnader under året				
Lokalthyra	2 593	2 559	3 450	3 245
Hyra parkering	157	156	157	156
Städavtal	128	127	128	127
Hyra maskiner	158	150	158	150
	3 036	2 993	3 893	3 678

NOT 7. PERSONAL

Antalet anställda	2017				2016			
	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt		Kvinnor	Män	Totalt	
Sverige	19	7	26	27	18	8	26	27
USA	8	5	13	13	4	4	8	10
Totalt	27	12	39	40	22	12	34	37

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget	2017		2016	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	1	5	1	5
Övriga ledande befattningshavare	1	5	1	4

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för koncernen	2017		2016	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelser ¹⁷	1	6	1	6
Övriga ledande befattningshavare ¹⁸	1	6	1	5

¹⁷ Styrelser i koncernens rörelsedrivande bolag

¹⁸ Ledningsgrupper i koncernens rörelsedrivande bolag

Totala löner, sociala kostnader och pensioner	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	29 736	29 061	43 786	39 724
Kostnader för personaloptionsprogram	1 598	1 312	2 338	1 760
Sociala kostnader	7 366	6 875	7 366	6 875
Utbildning	142	179	142	179
Rekrytering	338	240	626	445
Övriga kostnader	996	1 090	4 056	1 816
Totalt	40 176	38 757	58 313	50 799
Varav pensionskostnader	3 898	4 119	3 898	4 119

Rörlig ersättning uppgick under 2017 till totalt 5,9 MSEK (5,1) för hela personalstyrkan, varav 3,4 (3,2) MSEK i moderbolaget. Rörlig ersättning motsvarade ca 10% (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 2017 utgick ersättning om 2,3 MSEK (2,1) i grundlön till VD Peter Wolpert samt 1 MSEK (0,8) 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 2017. 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 2017:

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

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 16 maj 2017 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-/uppdragets upphörande.

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

Ersättningar och andra förmåner för ledande befattningshavare i koncernen

	Grundlön/ styrelse- arvode ¹⁹	Rörlig ersätt- ning ²⁰	Övriga för- måner	Pen- sions- kost- nader	Aktie- relaterad ersätt- ning ²¹	Övriga ersätt- ningar	Summa
2017							
Styrelsens ordförande, Thomas Eklund	400						400
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	185						185
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	170						170
Styrelseledamot, Mattias Klintemar	220						220
Styrelseledamot, Thomas Thomsen	190						190
Styrelseledamot, Sara Brandt, Invalid 16 maj 2017	100						100
Styrelseledamot, Wenche Rolfsen, Uttråde ur styrelsen 16 maj 2017	70						70
Verkställande direktör, Peter Wolpert	2 310	901		624	375		4 209
Andra ledande befattningshavare (6 pers)	8 489	2 341		1 158	1 162		13 149
Summa	12 134	3 241	0	1 781	1 536	0	18 693

¹⁹ Styrelseledamöterna Thomas Eklund, Geert Cauwenbergh, Mattias Klintemar och Thomas Thomsen har fakturerat sitt styrelsearvode, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma.

²⁰ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2017, men utbetalas under 2018.

²¹ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

	Grundlön/ styrelse- arvode ²²	Rörlig ersätt- ning ²³	Övriga för- måner	Pen- sions- kost- nader	Aktie- relaterad ersätt- ning ²⁴	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

²² 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.

²³ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2016, men utbetalas under 2017.

²⁴ 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 2017 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 76 och ledning på sidan 75. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 19.

NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	480	318	655	493
Revision utöver uppdraget	193	126	193	126
Skatterådgivning	23	-	23	-
Övriga tjänster	138	192	138	192
	833	636	1 008	811

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 avser främst arbete kopplat till förvärv, avyttringar, transferprissättning samt kapitalanskaffning.

NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Avskrivningar				
Maskiner och inventarier	158	238	394	419
Immateriella tillgångar	32 871	9 603	37 973	15 288
	33 029	9 841	38 867	15 707

NOT 10. FINANSIELLA POSTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	-	992	-	992
Valutakursvinster på skulder	-	14 316	-	14 316
	-	15 308	-	15 308

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	36 543	19 794	36 543	19 794
Valutakursförluster	-	9 680	-	9 680
Kostnader för upptagande av lån	2 860	1 461	2 860	1 461
	39 402	30 935	39 402	30 935

NOT 11. SKATTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Skatt redovisad i resultaträkningen				
Aktuell skatt	-	-	-68	-34
Uppskjuten skatt	-926	-3 713	-447	-13 843
	-926	-3 713	-515	-13 877
Gällande skattesats Sverige	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Inkomstskatt				
Resultat före skatt	3 175	18 145	11 671	46 545
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-698	-3 992	-2 568	-10 240
Effekter av andra skattesatser för utländska dotterföretag	E/T	E/T	-1 171	-3 913
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-228	212	-258	209
Effekt av ändrad bolagsskattesats i USA på uppskjuten skatt	-	-	3 437	-
Övrigt	0	67	45	67
Redovisad skatt	-926	-3 713	-515	-13 877

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Uppskjuten skattefordran/skatteskuld				
Uppskjuten skattefordran på underskott	9 255	10 161	9 444	11 735
uppskjuten skattefordran - övriga temporära skillnader	-	-	1 012	1 616
uppskjuten skatteskuld	-	-	-6 570	-10 161
Uppskjuten nettoskatt	9 255	10 161	3 886	3 190

Skatt rapporterad i finansiell ställning för koncernen består av uppskjuten skattefordran om 9,3 MSEK (10,2) och uppskjuten skatteskuld om 5,4 MSEK (7,0).

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 19,8 MUSD är avdragsgilla vid inkomstbeskattning i USA, huvudsakligen genom skattemässiga avskrivningar över en 15-års period efter förvärvet, kvarvarande verkligtvärdejusteringar under perioden 2018-2038 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 2017, 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 739,6 MSEK, varav:

- 16,9 MSEK avser Domoboro® (förvärv från december 2013),
- 33,3 MSEK avser Balmex® (förvärv från april 2015),
- 255,9 MSEK avser NewSkin® (förvärv från juli 2016) och
- 433,3 MSEK avser Dermoplast® (förvärv från december 2016).

Förvärvade patent har inte skrivits av i moderbolaget²⁵. 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	2017	2016
Koncernens nettoresultat	11 158	32 668
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 428 719	14 413 627
Utspädningseffekt av optionsprogram	111 551	90 112
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	17 540 270	14 503 738
Resultat per aktie före utspädning	0,64	2,27
Resultat per aktie efter utspädning	0,64	2,25

Totalt finns 1 031 334 utestående teckningsoptioner per den 31 december 2017, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 032 168 stycken, från 17 440 762 aktier till 18 472 930 aktier.

²⁵ 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	
	2017	2016	2017	2016
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	62 842	12 169	62 842	12 169
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	71 827	50 673	71 827	50 673
Redovisat värde vid periodens slut	134 670	62 842	134 670	62 842
Ingående avskrivningar	-1 100	-433	-1 100	-433
Årets avskrivningar	-1 277	-667	-1 277	-667
Utgående avskrivningar	-2 377	-1 100	-2 377	-1 100
Redovisat värde vid periodens slut	132 292	61 742	132 292	61 742
Specifikation av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten				
Balanserade utgifter för MOB-015	98 408	39 060	98 408	39 060
Balanserade utgifter för BUPI	11 604	6 812	11 604	6 812
Balanserade utgifter för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™	22 280	15 870	22 280	15 870
Redovisat värde vid periodens slut	132 292	61 742	132 292	61 742

De utgifter för forskning och utveckling som inte aktiverats uppgick till 12,4 MSEK jämfört med 11,2 MSEK under 2016.

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	
	2017	2016	2017	2016
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 954	3 670	3 954	3 670
Årets aktiverade utgifter	959	283	1 115	283
Redovisat värde vid periodens slut	4 913	3 954	5 069	3 954
Ingående avskrivningar	-1 595	-783	-1 595	-783
Årets avskrivningar	-1 015	-812	-1 029	-812
Utgående avskrivningar	-2 610	-1 595	-2 623	-1 595
Redovisat värde vid periodens slut	2 303	2 359	2 446	2 359
Goodwill				
Goodwill	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	98 453	90 393
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	-9 361	8 060
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	89 092	98 453

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

Produkt rättigheter	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	782 088	65 229	863 435	175 629
Årets anskaffningar	142	774 495	142	774 495
Årets avyttringar	-42 644	-57 636	-42 644	-96 453
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	-7 734	9 764
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>739 586</i>	<i>782 088</i>	<i>813 198</i>	<i>863 435</i>
Ingående avskrivningar	-10 327	-3 551	-32 472	-26 302
Årets avskrivningar	-30 579	-8 125	-35 668	-13 838
Återföring av tidigare års avskrivningar i samband med avyttringar	1 847	1 349	1 847	9 467
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	2 287	-1 799
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-39 058</i>	<i>-10 327</i>	<i>-64 006</i>	<i>-32 472</i>
Redovisat värde vid periodens slut	700 528	771 761	749 193	830 963

Specifikation av produkt rättigheter	Återstående avskrivningstid, år	Avskrivnings-takt, år	Moderbolaget		Koncernen	
			2017	2016	2017	2016
Produkt rättigheter för Dermoplast®	24,0	25	416 148	433 346	416 148	433 346
Produkt rättigheter för NewSkin® och FiberChoice® ²⁶	23,5	25	240 514	292 540	240 514	292 540
Produkt rättigheter för Kerasal®	9,9	15	-	-	48 665	59 202
Produkt rättigheter för Balmex® ²⁷	22,3	25	29 665	30 998	29 665	30 998
Produkt rättigheter för Domeboro®	21,0	25	14 201	14 877	14 201	14 877
Redovisat värde vid periodens slut			700 528	771 761	749 193	830 963

Avskrivningar på produkt rättigheter görs linjärt över den bedömda nyttjandeperioden.

Patent, licenser och liknande rättigheter	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
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	-300	-300	-300
Årets avskrivningar	-	-	-	-
<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.

²⁶ Fiber Choice avyttrades under 2017

²⁷ Balmex har avyttrats under 2018

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 fastställts 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% [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% (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	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	2 420	2 306	3 522	3 150
Investeringar	-	114	368	297
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	-105	75
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>2 420</i>	<i>2 420</i>	<i>3 785</i>	<i>3 522</i>
Ingående avskrivningar	-1 967	-1 731	-2 748	-2 272
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	82	-59
Årets avskrivningar	-158	-236	-394	-417
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-2 125</i>	<i>-1 967</i>	<i>-3 060</i>	<i>-2 748</i>
Redovisat värde vid periodens slut	294	452	725	774

NOT 15. VARULAGER

Varulager	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Råvaror	-	316	1 672	3 609
Färdiga varor och handelsvaror	-	54	24 889	38 615
	-	370	26 561	42 224

Inga nedskrivningar av lager har skett under 2017.

NOT 16. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Kundfordringar och övriga fordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Kundfordringar	13 549	8 335	67 597	67 302
Reservering för osäkra kundfordringar	-	-	-456	-297
Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar	13 549	8 335	67 141	67 005
Fordringar hos koncernföretag	-	25 699	N/A	N/A
Övriga fordringar	5 390	2 226	10 151	12 930
	18 939	36 260	77 291	79 934

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 2017	% av totala kundfordringar
Bolag A	14 493	21%
Bolag B	6 822	10%

Större utestående kundfordringar för moderbolaget:	Utestående kundfordringar 31/12 2017	% av totala kundfordringar
Bolag X	6 465	48%
Bolag Y	4 166	31%

Per den 31 december 2017 var kundfordringar uppgående till 21,6 (23,7) MSEK förfallna i koncernen. Åldersanalysen framgår nedan.

Åldersanalys kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Ej förfallet	13 063	6 115	45 983	43 593
Mindre än 3 månader	484	2 220	21 127	23 424
3 till 6 månader	-	-	363	51
Mer än 6 månader	-	-	124	234
	13 549	8 335	67 597	67 302

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Per 1 januari	-	-	-299	-132
Tillkommande reserv för osäkra fordringar	-	-	-386	-228
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	192	60
Återförda outnyttjade belopp	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	38	-
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	-456	-299

Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
	13 063	6 115	45 983	43 593

NOT 17. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Lokalhyra	677	669	677	669
Övriga fastighetskostnader	-	34	-	34
Försäkringskostnader	1 182	1 254	1 196	1 259
Pensionskostnader	337	319	337	319
Marknadsföringskostnader	-	-	6 224	9 886
Övriga förutbetalda kostnader	290	286	1 682	444
	2 486	2 562	10 115	12 611

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.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Likvida medel				
Kassa och bank	97 205	72 379	119 437	86 104
Redovisat värde	97 205	72 379	119 437	86 104

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

NOT 19. EGET KAPITAL

Kapital

Moberg Pharmas förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltad eget kapital framgår av "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", sidan 39. 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 ²⁸	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK ²⁹	Investerat kapital
Utestående januari 2016				14 217 522	1 421 752,2	0,10		
Juli 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		
Utestående januari 2017				17 411 842	1 741 184,20	0,10		
Juni 2017	Utnyttjade teckningsoptioner	28 920	2 892,00	17 440 762	1 744 076,20	0,10	32,75	947 130
Utgående balans 2016				17 440 762	1 744 076,20	0,10		

²⁸ Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

²⁹ Genomsnittlig teckningskurs

Aktierelaterade ersättningar

Personaloptioner	2009:1	2010:1	2010:2	2012:2	2013:1	2014:1	2015:1	2015:1 B	2016:1	2017:1
Startdag	2009-04-20	2010-05-19	2010-05-19	2012-11-27	2013-05-02	2014-05-22	2015-05-11	2015-05-11	2016-05-16	2017-05-16
Slutdag	2017-06-30	2018-06-30	2018-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2021-06-30
Intjäningsdatum	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	2018-06-30 och 2019-09-30	2019-06-30	2020-06-30
Lösenpris SEK per aktie	32,75	32,75	32,75	42,81	36,77	37,64	65,47	65,47	42,97	59,50
Antal ursprungligt tilldelade	13 833	89 501	40 576	125 000	60 750	196 500	138 500	150 000	428 000	-
Utestående januari 2017	10 833	834	40 576	12 500	16 000	140 750	132 750	92 000	413 000	-
Tilldelade under 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	304 000
Förverkade tidigare år	333	-	-	75 000	24 000	55 750	5 750	58 000	15 000	-
Förverkade under 2017	-	-	-	-	-	2 000	27 000	11 000	24 500	-
Inlösta tidigare år	12 666	88 667	26 950	37 500	-	-	-	-	-	-
Inlösta under 2017	834	-	13 626	-	-	-	-	-	-	-
Förfallna under 2017	-	-	-	-	16 000	-	-	-	-	-
Utestående 2017-12-31	-	834	-	12 500	-	138 750	105 750	81 000	388 500	304 000
Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner	0	1 668	0	12 500	0	138 750	105 750	81 000	388 500	304 000
Intjänade 2017-12-31	0	834	0	12 500	0	138 750	0	0	0	0

Totalt finns 1 031 334 utestående personaloptioner (varav 152 084 intjänade personaloptioner) per 2017-12-31 och 1 032 168 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 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 12,26 SEK per option i program 2017:1. Viktiga indata i modellen för optionsprogram 2017:1 var marknadsvärde per aktie på 54,09 SEK, lösenpris på 59,50 SEK, riskfri ränta på -0,3%, volatilitet på 32%, förväntad löptid om 4,6 år, personalomsättning 0%, utspädning 1,7% och ingen utdelning.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2017 uppgick till 2,3 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 1,7 MSEK.

Sammantaget har 1 031 334 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.

Utestående teckningsoptioner	Moberg Derma Incentives AB	Totalt
2010 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	834	834
2012:2 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 42,81	12 500	12 500
2014:1 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 37,64	138 750	138 750
2015:1 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 65,47	186 750	186 750
2016:1 - Sista teckningsdag: 2020-12-31 Teckningskurs SEK 42,97	388 500	428 000
2017:1 - Sista teckningsdag: 2021-12-31 Teckningskurs SEK 59,5	304 000	304 000
	1 031 334	1 031 334

Om samtliga 1 031 334 utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 032 168 stycken, från 17 440 762 aktier vid periodens slut till 18 472 930 aktier, motsvarande en utspädning om 5,6 %.

NOT 20. RÄNTEBÄRANDE LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Långfristig upplåning				
Obligationslån	591 788	589 040	591 788	589 040
Redovisat värde vid periodens slut	591 788	589 040	591 788	589 040
	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Förfallotidpunkten för långfristig upplåning:				
Förfallotidpunkt 1–2 år från balansdagen	-	-	-	-
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	600 000	600 000	600 000	600 000
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	600 000	600 000	600 000	600 000
	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Förväntade kommande räntebetalningar:				
Förfallotidpunkt inom 1 år från balansdagen	36 000	36 000	36 000	36 000
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	75 000	111 000	75 000	111 000
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
Totala förväntade kommande räntebetalningar	111 000	147 000	111 000	147 000
	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Redovisade belopp i KSEK, per valuta, för långfristig upplåning:				
SEK	591 788	589 040	591 788	589 040
USD	-	-	-	-
	591 788	589 040	591 788	589 040

Tabellerna visar odiskonterade belopp

Räntebärande 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 2016 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 591,8 MSEK. Förändringen mellan ingående och utgående balans för obligationslånet under 2017 avser periodisering av transaktionskostnader med 2,7 MSEK, en icke kassaflödespåverkande post. Ingen annan förändring har skett under perioden. Fullständiga villkor för obligationslånet finns tillgängliga på bolagets hemsida www.mobergpharma.se.

NOT 21. KORTFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Personalens källskatt	686	3 041	691	3 094
Avräkning sociala avgifter	502	2 011	502	2 011
Avsättning för soc avg för personaloptionsprogram	128	1 067	128	1 067
Skuld till verkligt värde (tilläggsköpeskilling)	15 230	20 479	15 230	20 479
Övriga kortfristiga skulder	444	2 273	3 577	2 293
	16 990	28 871	20 128	28 943

Skuld till verkligt värde per 31/12 2017 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 1,85 MUSD (15,2 MSEK per 31/12 2017).

NOT 22. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna personalkostnader	7 586	7 049	10 422	9 435
Upplupna styrelsekostnader	419	474	419	474
Revision	170	187	345	362
Marketing Development Funds	-	-	2 843	4 298
Upplupna marknadsföringskostnader	-	-	27	305
Returer och rabatter	-	-	2 400	2 609
Kuponger	-	-	40	1 694
Upplupen ränta	6 000	5 872	6 000	5 872
Övriga upplupna kostnader	3 334	3 034	5 816	4 522
	17 510	16 616	28 312	29 571

	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna personalkostnader				
Varav upplupna löner	3 371	3 437	6 208	5 823
Varav upplupen semesterlöneskuld	3 232	2 532	3 232	2 532
Varav upplupna sociala avgifter	982	1 080	982	1 080
	7 586	7 049	10 422	9 435

NOT 23. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter i moderbolaget	2017	2016
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	702	702
Ställda säkerheter i koncernen	2017	2016
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	702	702

NOT 24. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI FÖR KONCERNEN

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2017				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)		77 291		77 291
Likvida medel		119 437		119 437
Summa		196 728		196 728
Skulder i balansräkningen				
Obligationslån			591 788 ³⁰	591 788
Tilläggsköpeskilling (nivå 3)	15 230 ³¹			15 230
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			28 958 ³²	28 958
Summa	15 230	0	620 746	635 975

³⁰ Obligationslån, se not 20³¹ Avser tilläggsköpeskilling till Prestige i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®, se not 21³² Består av leverantörsskulder om 25 251 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalens källskatt och sociala avgifter), om 3 707, se not 21

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	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		166 038		166 038
Skulder i balansräkningen				
Obligationslån			589 040 ³³	589 040
Tilläggsköpeskilling (nivå 3)	20 479 ³⁴			20 479
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			19 386 ³⁵	19 386
Summa	20 479	0	608 426	628 905

³³ Obligationslån, se not 20³⁴ Avser tilläggsköpeskilling till Prestige i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®, se not 21³⁵ Består av leverantörsskulder om 16 026 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalens källskatt och sociala avgifter) om 3 360, 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 621 MSEK (626) (baserat på likvidhandelspris) per 31 december 2017 medan bokfört värde var 592 MSEK. Tilläggsköpeskilling värderas enligt nivå 3 i värderingshierarkin och uppgick till ca 15 MSEK (20) per 31 december 2017, med en omvärdering i samband med årsbokslutet för tilläggsköpeskillingar.

NOT 25. 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				
				2017
				2016
Ingående anskaffningsvärde				178 106
Förvärv				-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde				178 106
				178 106
Utgående bokfört värde				178 106
				178 106

NOT 26. KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Koncerninterna transaktioner ur moderbolagets perspektiv	Moderbolaget	
	2017	2016
Transferprisjusteringar	79 007	42 655
	79 007	42 655

NOT 27. 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. Dessutom påverkas jämförbarheten mellan perioder av förändringar i valutakurser. Valutakursrisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker.

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 till en mindre del i euro. Transaktionsexponering koncentreras i möjligaste mån till de länder där kontraktstillverkare är belägna. Detta åstadkoms genom att fakturera i deras respektive redovisningsvaluta.

Nettoomsättning per valuta	2017	2016
USD	378 868	270 429
EUR	36 041	47 664
SEK	13 994	13 614
Övriga	10 129	2 597
	439 032	334 304

Rörelsekostnader per valuta	2017	2016
USD	307 107	239 261
EUR	58 848	49 340
SEK	100 793	78 530
Övriga	10 318	4 887
Aktivering av kostnader	-71 827	-50 673
	405 239	321 343

Känslighetsanalys avseende valutarisk 2017 (TSEK)

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

Valuta	Intäkter	Rörelsekostnader	Rörelseresultat
USD	-3 789	3 071	-718
EUR	-360	588	288
Övriga	-101	103	2
Totalt	-4 250	3 763	-488

Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto 3,6 MSEK i valutakursförluster, jämfört med 2,6 MSEK i valutakursförluster för 2016. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser. Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2017 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas.

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.

Omräkningsexponering uppkommer då verksamhet 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), var omräkningsexponering uppkommer vid koncernkonsolideringen när nettotillgångarna i koncernens enheter räknas om till SEK. Omräkningsdifferenserna avseende nettotillgångar i USD redovisade i övrigt totalresultat under 2017 var -23,6 MSEK (19,6).

Nettoexponering av dotterbolag	2017	2016
USD	229 982	224 650

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 förändringar 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 motpartsrisiker 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 kreditvärdering. 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 retroaktivt 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, produktivslängd 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 rambelopp 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 28. AVSKRIVNINGAR OCH ANDRA JUSTERINGAR I KASSAFLÖDESANALYSEN

Avskrivningar och andra justeringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Avskrivningar på FoU investeringar	1 277	667	1 277	667
Avskrivningar på produkträttigheter	30 579	8 125	35 669	13 838
Avskrivningar på patent	-	-	-	-
Avskrivningar på balanserade utgifter för datasystem	1 015	812	1 015	812
Avskrivningar på maskiner och inventarier	158	236	408	417
Övriga justeringar	1	1	-2	-27
Reavinst på avyttrade produkträttigheter	-12 998	-13 291	-12 998	-44 780
	20 030	-3 450	25 369	-29 073

Reavinst på avyttrade produkträttigheter 2017 avser reavinst i samband med avyttring av Fiber Choice® i augusti om 13,0 MSEK.

NOT 29. NETTOINVESTERINGAR I IMMATERIELLA TILLGÅNGAR I KASSAFLÖDESANALYSEN

Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	Moderbolaget		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Investeringar i FoU	-71 827	-50 674	-71 827	-50 674
Investeringar i balanserade utgifter för datasystem	-959	-283	-1 121	-283
Förvärvade produkträttigheter	-142	-774 495	-142	-774 495
Tilläggsköpeskillning förvärvade produkträttigheter	-	20 468	-	20 468
Tilläggsköpeskillning förvärvade patent	-	-4 897	-	-4 897
Avyttrade produkträttigheter	53 795	69 578	53 795	131 766
Omräkningsdifferenser (valutajusterings)	E/T	E/T	-	-2 286
	-19 133	-740 303	-19 295	-680 401

Investeringar i FoU avser investeringar i MOB-015 med 59,3 MSEK, investeringar i nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ med 7,7 MSEK och investeringar i BUPI med 4,8 MSEK. Avyttrade produkträttigheter avser avyttringen av Fiber Choice®.

NOT 30. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Bifall från National Advertising Division (NAD) i Moberg Pharmas anmälan av huvudkonkurrenten till Kerasal Nail® i USA för vilseledande marknadsföring. Konkurrenten kommer att upphöra med nuvarande förpackningsdesign och reklam.

I februari ingicks ett avtal med Randob Labs för att avyttra varumärket Balmex®. Köpeskillingen uppgår till cirka 34,6 MSEK plus lagervärdet vid tillträdesdagen och medför en reavinst om cirka 4,4 MSEK. Transaktionen väntas slutföras i april 2018.

NOT 31. 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 32. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

1 januari 2016 infördes en ändring i årsredovisningslagen som innebär att för aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten redovisas motsvarande belopp i en bunden fond under eget kapital "Fond för utvecklingsutgifter". Moberg Pharma hade utgifter om 70,6 MSEK i aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten under 2017 och redovisar därmed 122,3 MSEK i bundet eget kapital.

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

Överkursfond	406 044
Balanserat resultat	-30 158
Årets resultat	2 249
	378 135

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

Överkursfond	406 044
Balanserat resultat	-27 909
	378 135

NOT 33. 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 aktie*

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Operativt kassaflöde per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

* Definieras 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 9 april 2018



Thomas Eklund
Styrelseordförande



Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot



Mattias Klintemar
Styrelseledamot



Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot



Sara Brandt
Styrelseledamot



Thomas Thomsen
Styrelseledamot



Peter Wolpert
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 april 2018.

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 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20-64 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 2017 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 2017 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.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 ställningsstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

REDOVISNING AV BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER**Beskrivning av området**

Det redovisade värdet för koncernen och moderbolaget avseende balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår per den 31 december 2017 till 132 MSEK och avser MOB-015, BUPI samt nästa generation Kerasal Nail®/Nalox™. De internt upparbetade forsknings- och utvecklingsarbetena skall enligt regelverket IFRS redovisas som en tillgång tidigast från den tidpunkt då det är tekniskt möjligt för bolaget att färdigställa produkten, bolaget kan visa att produkten sannolikt kommer att bli kommersiellt lönsam, bolaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter har adekvata resurser att använda eller sälja den immateriella tillgången.

Bolaget har bedömt utvecklingsprojekten utifrån sina individuella förutsättningar och att tidpunkt för aktivering infaller tidigast under utveckling i fas 3 eller motsvarande avslutande utvecklingssteg. Den initiala redovisningen liksom efterföljande perioders redovisning är således delvis baserade på bolagets bedömningar om sannolikheten att utvecklingsprojekten ska lyckas, varför redovisning av balanserade utvecklingsutgifter har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

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

VÄRDERING AV GOODWILL, PRODUKTRÄTTIGHETER SAMT BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER**Beskrivning av området**

Värdet av goodwill, produkträttigheter samt balanserade utvecklingsutgifter uppgår per den 31 december 2017 till totalt 971 MSEK i rapport över finansiell ställning för koncernen och 833 MSEK i balansräkningen för moderbolaget. Bolaget utför årsvis nedskrivningsprövningar för goodwill och balanserade utvecklingsutgifter samt även i de fall där nedskrivningsindikationer har identifierats för produkträttigheter. Återvinningsvärdena för tillgångarna är baserat på bolagets framtida möjlighet och förmåga att sälja produkter på marknaden och på så sätt generera kassaflöden. Bolagets bedömning baseras därför på prognoser avseende framtida kassaflöden, diskonteringsränta, produkternas livslängd och tillväxttakt.

Med hänsyn till tillgångarnas värde i förhållande till koncernens och moderbolagets totala balansomslutning samt den osäkerhet som finns vid bedömningar i samband med beräkning av återvinningsvärdet har vi bedömt värderingen av goodwill, produkträttigheter samt balanserade utvecklingsutgifter som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

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.

Hur detta område beaktades i revisionen

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 samt upprättade investerings- och lönsamhetskalkyler.

Vi har slutligen granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har i vår revision utvärderat de prognoser för framtida försäljning, vilket inkluderar produkternas livslängd och tillväxttakt, som bolaget baserat sina värderingsmodeller på. Prognoserna har utvärderats för rimlighet baserat på vår kännedom om bolagets verksamhet, historisk information, jämförelse mot branschen och bolag med likartad verksamhet samt bolagets tidigare förmåga att bedöma framtida utfall. Vi har i vår revision använt våra värderingsspecialister för att utvärdera bolagets värderingsmodell och känslighetsanalyser.

Vi har slutligen granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-19, 69-73 och 75-79. 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

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 och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens 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 2017 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 försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 Revisorsinspektionens webbplats: http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf.

DENNA BESKRIVNING ÄR EN DEL AV REVISIONSBERÄTTELSEN.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm utsågs till Moberg Pharma ABs revisor av bolagsstämman den 16 maj 2017 och har varit valt revisionsföretag sedan 2007. Moberg Pharma AB har varit ett företag av allmänt intresse sedan 26 maj 2011.

Stockholm den 9 april 2018
Ernst & Young AB



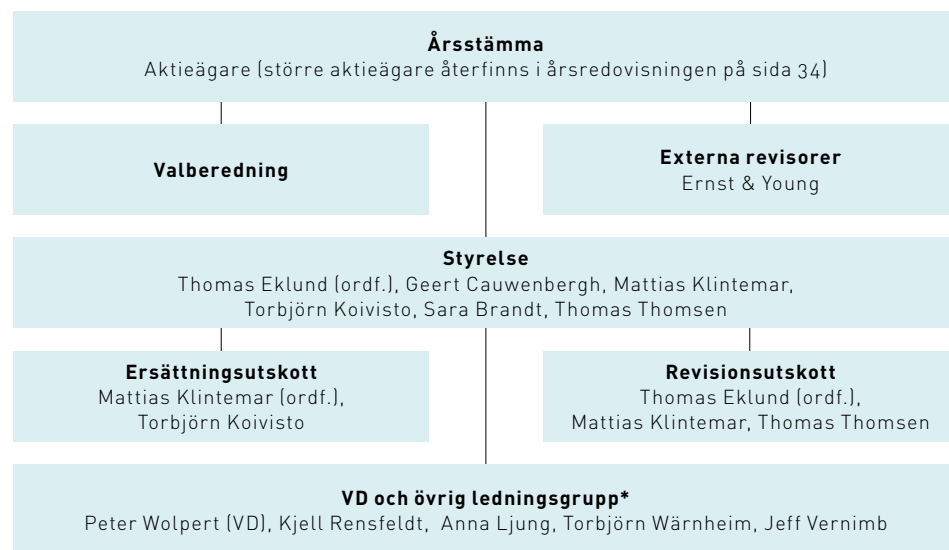
Andreas Troberg
Auktoriserad revisor

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



* Martin Ingman ingick i ledningsgruppen fram till 31 december 2017.

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.

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 policies 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 aktiebooken 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. En stamaktie ger på bolagsstämman rätt till en röst. Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Beslut vid bolagsstämma fattas med enkel majoritet, utom i de fall aktiebolagslagen uppställer krav på högre andel av på stämman företrädda aktier samt avgivna röster. 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 aktieägares begäran om sådant ärende ska vara Moberg Pharma tillhanda.

Årsstämman 2017 ägde rum den 16 maj 2017. Vid stämman närvarade 21 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 17,9 % av aktierna och rösterna i Moberg Pharma. Till stämmans ordförande valdes styrelseordförande Thomas Eklund. Vid årsstämman närvarade VD och samtliga styrelseledamöter. 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 2017.

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 2017 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 76.

	Närvaro (antal möten 2017)			Styrelse- arvode 2017, tkr ³⁶	Oberoende i förhållande till	
	Styrelse- möten (14)	Ersättnings- utskott (2)	Revisions- utskott (3)	Invalid	Bolaget	Ägarna
Styrelsens ordförande, Thomas Eklund	14		3	400	2015	Ja
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	14			170	2012	Ja
Styrelseledamot, Mattias Klintemar	13	2	3	220	2015	Nej
Styrelseledamot, Sara Brandt, invald 2017	11			100	2017	Ja
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	14	2		185	2009	Ja
Styrelseledamot, Wenche Rolfsen, avgick 2017	5	2		70	2010	Ja
Styrelseledamot, Thomas Thomsen	13		3	190	2014	Ja

³⁶ Styrelseledamöterna 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 två styrelseledamöter, Mattias Klintemar (ordförande), och Torbjörn Koivisto. 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 ett revisionsutskott som huvudsakligen har 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.

Revisionsutskottet består av tre styrelseledamöter, Thomas Eklund (ordförande), Mattias Klintemar och Thomas Thomsen.

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 tillräcklig information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Moberg Pharmas finansiella ställning.

VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen i 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 75.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 16 maj 2017 beslutades att styrelsens arvode 2017 omfattar totalt maximalt 1 350 TSEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: styrelsens ordförande 360 TSEK och 170 TSEK vardera till övriga ledamöter. Därutöver beslutades om kompletterande ersättning om 30 TSEK till ordförande i i kompensationsutskottet och 15 TSEK vardera till övriga ledamöter i kompensationsutskottet samt 40 TSEK till ordföranden i revisions- och finansutskottet och 20 TSEK till övriga ledamöter i revisions- och finansutskottet.

Ingen av bolagets styrelseledamöter har rätt till några förmåner efter att de har avgått som medlemmar i styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 16 maj 2017 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 frångå ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

	Fast lön	Rörlig ersättning ³⁷	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning ³⁸	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	2 310	901	-	624	375	-	4 209
Andra ledande befattningshavare (6 pers)	8 489	2 341	-	1 158	1 162	-	13 149
Summa	10 799	3 241	0	1 781	1 536	0	17 358

³⁷ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2017, men utbetalas under 2018.

³⁸ 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 2017 är inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 75-76.

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 76.

Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 16 maj 2017 beslutade att revisorn ska ersättas enligt löpande räkning.

Under 2017 har ersättning till revisorn utgått med 1,0 MSEK, varav 0,7 MSEK avser revisionsuppdrag, 0,2 MSEK avser revision utöver uppdraget och 0,1 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 och övriga uttalande enligt ABL. Övriga tjänster avser främst 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 2018.

Årsstämman 16 maj 2017 beslutade att uppdra åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de tre störstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direktregistrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 30 september 2017, 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 2018 meddelades på Moberg Pharmas hemsida och genom ett pressmeddelande den 4 november 2017, valberedningen består av fyra ledamöter, Thomas Eklund, styrelseordförande, Gillis Cullin, utsedd av Östersjöstiftelsen, Fredrik Persson, utsedd av Zimbrine Holding och Anders Rodebjer, utsedd av Wolco Invest.

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 intäktsredovisning 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 28.

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 borsregler med mera under räkenskapsåret

Moberg Pharma har under räkenskapsåret 2017 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 9 april 2018



Thomas Eklund
Styrelseordförande



Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot



Mattias Klintemar
Styrelseledamot



Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot



Sara Brandt
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 2017 på sidorna 69–73 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 9 april 2018

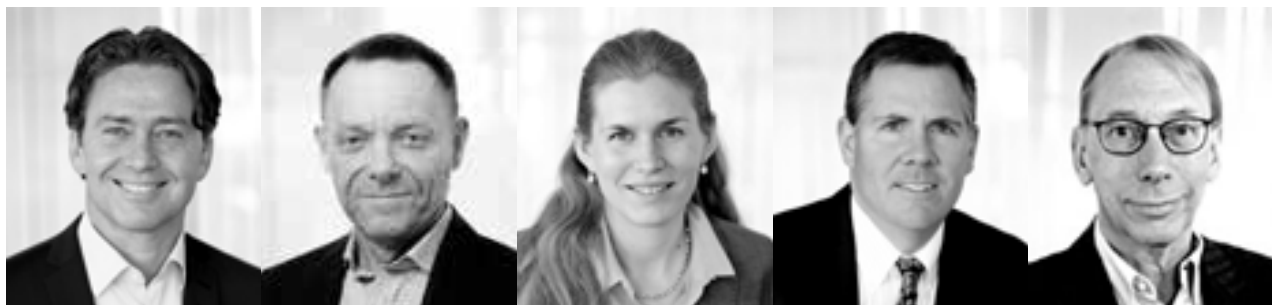
Ernst & Young AB



Andreas Troberg
Auktoriserad revisor



LEDNING



Peter Wolpert

Kjell Rensfeldt

Anna Ljung

Jeff Vernimb

Torbjörn Wårnheim

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 MedUniverse AB. 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 180 000 personaloptioner (180 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

KJELL RENSFELDT, VP 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 145 000 personaloptioner (145 000 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. Hon är även styrelseledamot i Saniona AB. Aktieinnehav: 12 000 aktier och 110 000 personaloptioner (110 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

JEFF VERNIMB, Vice President, Global Consumer Health, B. Sc. Född 1963. Verksam i bolaget sedan 2014. Jeff Vernimb har varit ansvarig för bolagets nordamerikanska verksamhet sedan starten och utsågs till Vice President, Global Consumer Health i slutet av 2017 och ansvarar nu för bolagets globala OTC marknadsföring och försäljning. Har tidigare erfarenhet av seniora roller inom försäljning och marknadsföring och erfarenhet av att ändra föreskrivna läkemedel till OTC, både inom större och mindre entreprenörsföretag, däribland Pfizer, Novartis, Dynova Labs och Insight Pharmaceuticals. Aktieinnehav: 14 329 aktier och 170 000 personaloptioner (170 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

TORBJÖRN WÅRNHEIM, Chef för Innovation och Utveckling. Född 1958. Verksam i bolaget sedan 2014. Torbjörn Wårnheim har en bred erfarenhet av farmaceutisk utveckling av Rx- och OTC-produkter inom läkemedelsindustrin, och är docent vid KTH med en forskningsbakgrund inom ytkemi och lipiders fysikaliska kemi. Tidigare arbetade han som Vice President R&D på Fresenius Kabi. Tidigare uppdrag inkluderar även chefsbefattningar inom forskning och utveckling på bland annat ACO Hud och Pharmacia & Upjohn. Aktieinnehav: 1 500 aktier och 36 500 personaloptioner (36 500 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

STYRELSE



Thomas Eklund

Geert Cauwenbergh

Mattias Klintemar

Torbjörn Koivisto

Sara Brandt

Thomas Thomsen

THOMAS EKLUND Styrelseordförande. Född 1967. Ledamot sedan 2015. Thomas Eklund har bred erfarenhet från styrelsebefattningar inom läkemedelsindustrin samt som VD & Head of Europe för Investor Growth Capital AB. Han har tidigare varit Investment Director i Alfred Berg AB, AMRO Capital Investment AB och Vice President i Handelsbanken Markets. Han är även styrelseordförande i BoMill AB, Caliditas Therapeutics 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: 99 208 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 Managing Partner för Phases123 LLC (USA), CEO och styrelseledamot i RXi Pharmaceuticals Corp (U.S.) samt styrelseledamot i Cutanea Life Sciences (private-USA). Han har tidigare varit verksam bland annat 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 teknologisektorn,

bland annat som koncernchef i Morphic Technologies, CFO i Hexaformer, senior corporate finance associate i ABG Sundal Collier samt revisor på Arthur Andersen. Han är styrelseordförande i Dilafor samt styrelseledamot i Oatly, Phoniro and Axelar och ordförande i valberedningen för Lightlab, Pharmanest och Cellimpact. Aktieinnehav: 7 000 aktier.

TORBJÖRN KOIVISTO Ledamot, jur. kand. Född 1969. Ledamot sedan 2009. Torbjörn Koivisto är affärsjurist med inriktning på bolags- och handelsrätt. Han har tidigare arbetat för Mannheimer Swartling, Lindahl och Bird & Bird. Sedan 2006 har han arbetat i det egna företaget IARU (Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB). Han arbetar i nära samarbete med styrelsen i både nystartade och noterade bolag. Han är styrelseledamot i Xspray Pharma AB, Hemcheck Sweden AB, Cinclus Pharma Holding AB och KIBACQ AB. Aktieinnehav: 5856 aktier via bolaget IARU AB.

SARA BRANDT Ledamot. Född 1963. Ledamot sedan 2017. Sara Brandt har en lång och bred erfarenhet från marknadsföring och försäljning av konsumentvaror och egenvårdsprodukter. Hon har haft ledande befattningar inom Unilever (Norden), Coca-Cola (Sverige) samt Cederroth/Orkla (Norden). Sara Brandt är VD och VP Nordic för Berner, ett B2B-bolag inom bygg- och fordonsbranschen. Hon var tidigare styrelseledamot i Sveriges Annonssörer, Gärdin & Persson, DLF och KTF och är numera styrelseordförande i Toxintelligence samt styrelseledamot i ClearOn.

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), Alkalon (Danmark) och Cederroth (Sverige). Thomas Thomsen är VD för Ascendis Health och styrelseledamot i NoA (Norge) och Symprove Ltd (Storbritannien). 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 15 maj 2018 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 27 mars 2018 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 11 maj 2018. 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 2018

Delårsrapport för januari – mars 2018	8 maj 2018
Delårsrapport för januari – juni 2018	7 augusti 2018
Delårsrapport för januari – september 2018	6 november 2018

FINANSIELL INFORMATION

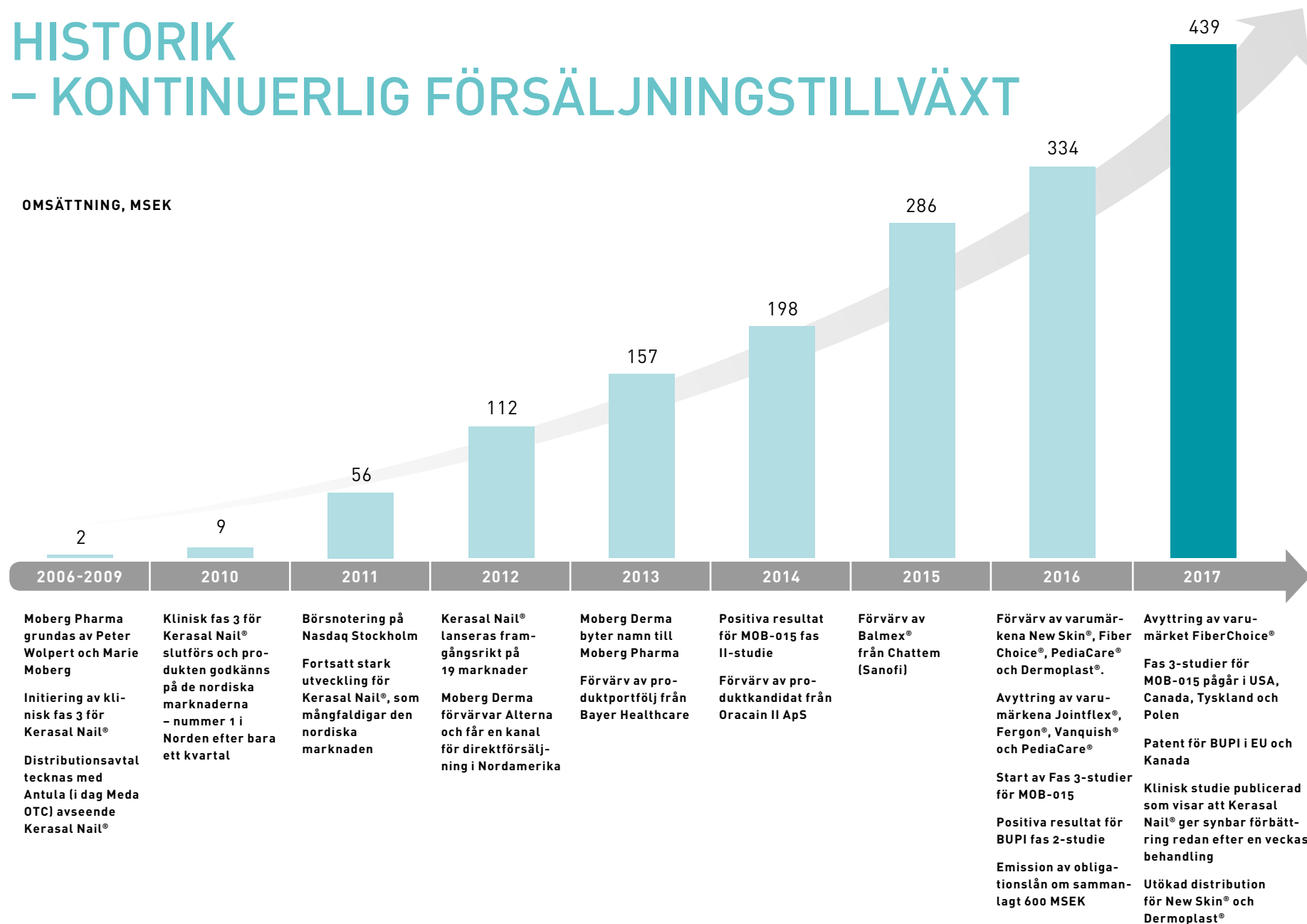
Rapporterna finns tillgängliga på svenska och engelska och hålls tillgängliga på www.mobergpharma.se. Kontakt Investor Relations, Anna Ljung, telefon 08- 522 807 01, e-post anna.ljung@mobergpharma.se



HISTORIK

– KONTINUERLIG FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT

OMSÄTTNING, MSEK



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