

ÅRSREDOVISNING  
2018  
MOBERG PHARMA

---



**PÅ VÄG MOT  
MOBERG PHARMA 2.0**



# INNEHÅLL

Moberg Pharma i korthet	3
Brev till aktieägarna	6
Den kommersiella verksamheten	8
Pipeline	9
Team	14
<hr/>	
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>16</b>
Risikfaktorer	21
Moberg Pharma-aktien	27
Rapport över totalresultatet för koncernen	29
Rapport över finansiell ställning koncernen	30
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	31
Rapport över kassaflödesanalys för koncernen	32
Resultaträkning för moderbolaget	33
Balansräkning för moderbolaget	34
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	35
Kassaflödesanalys för moderbolaget	36
Noter	37
Styrelsens försäkran	55
Revisionsberättelse	56
<hr/>	
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>60</b>
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	65
Ledning	66
Styrelse	67
Aktieägarinformation	68
Historik	69
Ordlista	70

## OM MOBERG PHARMA

Moberg Pharma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter som lindrar smärta och hudåkommor, framförallt nagelsvamp.

OTC-verksamheten såldes i början av 2019 till förmån för bolagets pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas, vars potential väsentligt överstiger intäkterna i den avyttrade portföljen.

Avyttringen innebär en stor förändring för Moberg Pharma och synliggör det höga värdet i båda delarna av bolaget för aktieägarna.

Moberg Pharma fokuserar från och med april 2019 på kommersialisering av bolagets utvecklingsprojekt med en sammantagen intäktspotential om 350–700 MUSD. MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling och BUPI är en ny smärtbehandling för mun och svalg för cancerpatienter med oral mukositis (biverkningar i munhålan efter cancerbehandling). Båda läkemedelskandidaterna har uppvisat starka fas 2-resultat som indikerar att de har potential att bli marknadsledande inom respektive nisch. MOB-015 genomgår för närvarande två parallella fas 3-studier med förväntade topline-resultat mot slutet av 2019 respektive våren 2020 och två tecknade licensavtal avseende Kanada och

Europa. 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 BUPI, med en årlig intäktspotential på 100–200 MUSD.

### DEN KOMMERSIELLA VERKSAMHETEN HAR AVYTTRATS

I mars 2019 sålde Moberg Pharma hela den kommersiella verksamheten till RoundTable Healthcare Partners och Signet Healthcare Partners. Syftet med försäljningen var att möjliggöra ytterligare fokus på pipeline-programmen, MOB-015 i synnerhet, samt att dela ut betydande värden till aktieägarna.

Den kommersiella verksamheten omfattade marknadsföring och distribution av receptfria läkemedel i framförallt USA. De tre största varumärkena, Kerasal Nail®, New Skin® och Dermoplast® var vart och ett marknadsledare inom sin respektive nisch med tvåsiffrig tillväxt under 2018. Omsättningen i den kommersiella verksamheten mer än fördubblades mellan 2016 och 2018 tack vare strategiska förvärv, renodling och en förädlad produktmix. Denna del av verksamheten såldes i mars 2019 för ett kontant vederlag om 155 miljoner USD justerat för rörelsekapital, vilket medförde en reavinst om cirka 500 miljoner SEK och multipliar om 3,3x omsättningen och 11,6x EBITDA för affärsverksamheten.

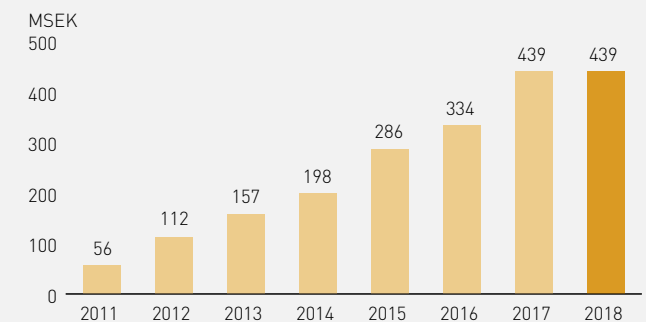
# 102 MSEK

EBITDA

# 26%

EBITDA TILLVÄXT  
EXKLUSIVE REAVINSTER

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, 2011–2018





# ÅRET I KORTHET

Under 2018 uppvisade direktförsäljningen i USA stark tillväxt och förbättrad lönsamhet samtidigt som distributionsförsäljningen stabiliserades i nivå med föregående år. Sammantaget uppvisade den kommersiella verksamheten en god tillväxt och ökad lönsamhet under 2018. Rensat för jämförelsestörande poster ökade omsättningen för helåret med 17 %. EBITDA ökade med 15 % till motsvarande 102 MSEK (89) och bruttomarginalen ökade till 76 % (71). Den starka utvecklingen var ett resultat av det renodlingsarbete som skett 2016-2018, där en bättre produktmix, ett ökat fokus på våra nyckelprodukter och effektivare marknadsföring har gett tydliga resultat.

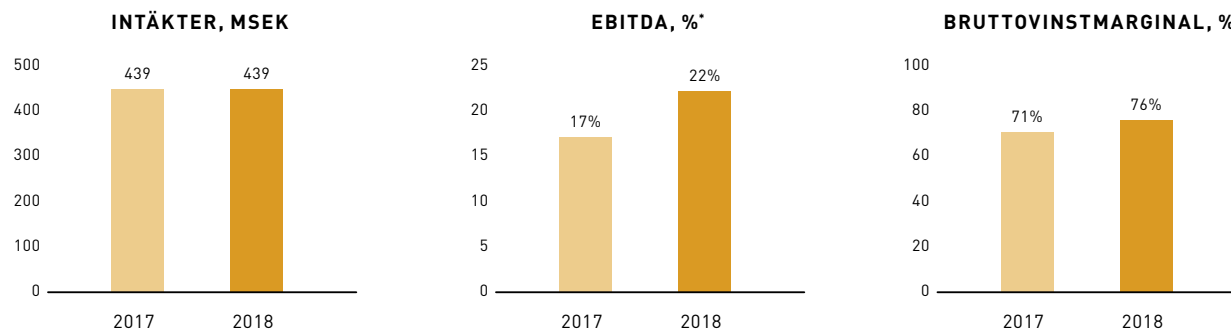
I början av 2019 slutfördes screeningen till den europeiska fas 3-studien för MOB-015 och randomiseringen avslutades under det första kvartalet 2019. Under hösten 2018 tecknades det första

licensavtalet för MOB-015 med Cipher Pharmaceuticals i Kanada, följt av ytterligare ett avtal efter årsskiftet med divisionen Consumer Health inom Bayer-koncernen avseende Europa. En annan milstolpe passerades i november med patent beviljat för MOB-015 i Kina vilket innebär att produkten nu är skyddad på samtliga större marknader, inklusive EU, USA, Kanada och Japan. Det kommande året blir avgörande med fas 3-data att vänta för MOB-015 i Nordamerika under fjärde kvartalet och fortsatta kommersialiseringsförberedelser med nuvarande och framtida partners.

För BUPI pågick under året partnerdiskussioner och planering för utvecklingsprogram till registrering.

## NYCKELTAL 2018<sup>1</sup>

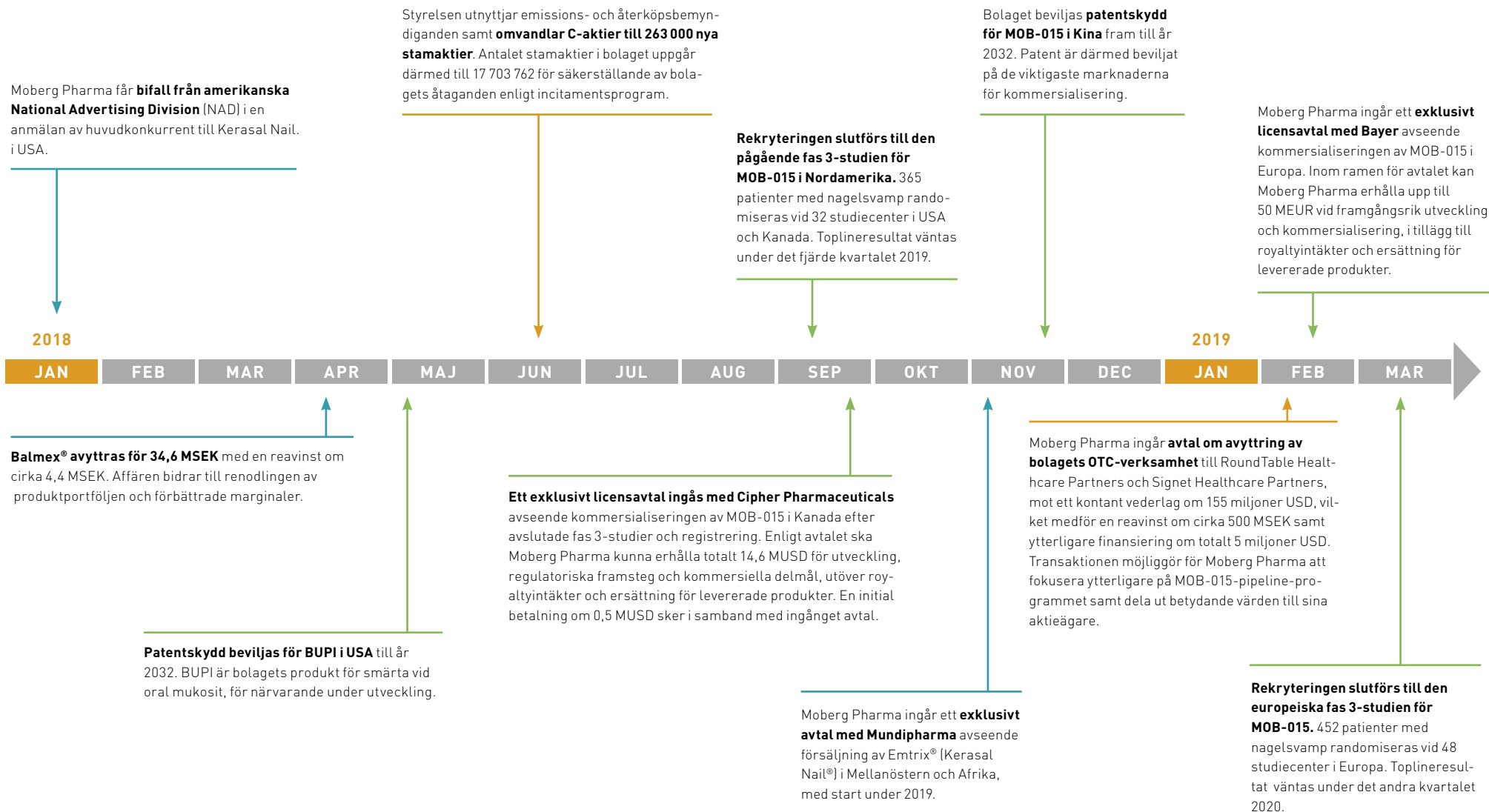
- Intäkter: 439 MSEK (439 MSEK)
- Bruttomarginal: 76 % (71 %)
- EBITDA: 102 MSEK (89 MSEK)
- EBITDA-marginal 23 % (20 %), justerat för reavinster 22 % (17%)
- EBIT: 65 MSEK (51 MSEK)
- Nettovinst: 20 MSEK (11 MSEK)
- Operativt kassaflöde per aktie 4,23 SEK (3,07)
- Totala FoU utgifter 124 MSEK (89 MSEK)  
28 % av omsättningen (19 %)



\* justerat för reavinster i samband med avyttringar

# VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2018 OCH EFTER ÅRSSKIFTET

- Den kommersiella verksamheten
- Pipeline
- Bolagshändelser



## MOBERG PHARMA 2.0

När vi nu sammanfattar 2018 befinner vi oss mitt i en stor förändring av Moberg Pharma. Vi har precis avyttrat det ena av våra två verksamhetsben – OTC-delen – och frigör därigenom resurser till förmån för den återstående verksamheten – utvecklingen och kommersialiseringen av nya läkemedel. Samtidigt som vi har realiserat ett betydande värde för våra aktieägare, varav ett väsentligt belopp utbetalas till ägarna innan årets slut, synliggör vi den stora uppsidan i den kvarvarande och fullt finansierade affären med fokus på MOB-015. Vårt mål är att med MOB-015 skapa framtidens marknadsledare inom nagelsvamp. I samband med detta skifte är planen att jag övergår i en ny roll som arbetande styrelseordförande och Anna Ljung, finanschef för bolaget sedan start, tar vid som VD i Moberg Pharma.

När Moberg Pharma grundades år 2006 var det med målet att skapa en marknadsledare inom nagelsvamp. 2010 lanserades Kerasal Nail efter slutförda kliniska fas 3-studier och blev direkt marknadsledande i Norden. Därpå följde ytterligare lanseringar runtom i världen, vilket så småningom resulterade i en marknadsledande position i USA. 2016 hade produktportföljen utökats med ytterligare ett antal stora varumärken och omsättningen översteg 300 MSEK samtidigt som efterföljaren till Kerasal Nail, MOB-015, gick in i fas 3. De senaste tre åren har vi förädlat denna produktportfölj och levererat hög tillväxt och ökad lönsamhet tack vare successivt förbättrad produktmix, distribution och marknadsföring. I vår ägo har varumärkena Kerasal Nail, New Skin och Dermoplast stärkt sina marknadsledande positioner i sina respektive nischer och under 2018 uppgick försäljningen till 439 MSEK medan EBITDA för första gången översteg 100 MSEK.

Mot bakgrund av dessa framsteg har vi nu framgångsrikt avyttrat OTC-verksamheten till nya ägare med en reavinst om 500 MSEK, medan vi ställer om fokus till förmån för pipeline bestående av MOB-015 och BUPI, vars sammantagna potential är väsentligt större än den avyttrade verksamhetens. Efter årsskiftet avslutades rekryteringen till fas 3-programmet för MOB-015, vilket är fullt finansierat och innefattar mer än 800 patienter med nagelsvamp i två parallella studier. Toplineresultat från den nordamerikanska studien väntas mot slutet av 2019 och motsvarande resultat från Europa under första halvåret 2020.

Under tiden pågår arbete med att förbereda kommersialiseringen av den färdiga produkten tillsammans med nuvarande och kommande partners. De viktigaste marknaderna förväntas vara USA, EU, Japan, Kanada och Kina, samtliga med beviljade patentskydd till 2032. Under den gångna resan har vi inte bara



VD Peter Wolpert

finansierat den kliniska utvecklingen av våra läkemedelskandidater utan även samlat värdefull kunskap och relevanta erfarenheter inför kommersialiseringen genom Kerasal Nail, där vi varit involverade i eller ansvariga för marknadsföringen i ett stort antal regioner inklusive USA. Kommersialiseringsplanerna innefattar baserat på detta en kombination av direktförsäljning och gemensam marknadsföring med partners med fokus på USA, samt utlicensiering på många marknader. Två attraktiva licensavtal för MOB-015 är redan på plats i Kanada (Cipher) och Europa (Bayer) och vi ser fram emot att ingå fler spännande samarbeten framöver. USA blir den viktigaste marknaden för Moberg Pharma även framgent, denna gång dock med fokus på den väsentligt större receptbelagda marknaden för nagelsvampsläkemedel där vi kan bygga en stor egen affär med fokus på podiatrists (läkare specialiserade mot fot-sjukdomar) och samarbeta med någon av de cirka tio aktörerna som redan har en etablerad säljstyrka med fokus på dermatologer.

MOB-015 blir vår huvudprodukt, men vi kan genom förvärv och inlicensieringar skapa en nischad portfölj med ytterligare produkter för samma målgrupp.

Under våren löser vi in det utestående obligationslånet, vilket innebär att Moberg Pharma blir skuldfritt. Från och med årsstämman den 15 maj arbetar vi i den nya organisation som för närvarande tar form på kontoret i Stockholm under ledning av Anna Ljung som planeras tillträda som VD i bolaget. Anna har varit en drivande kraft i bolagets resa sedan hon tillträdde rollen som finanschef i Moberg Pharma i samband med att bolaget grundades. Detta är en naturlig tidpunkt för ett nytt ledarskap och tillsammans med den nya ledningsgruppen är bolaget väl utformat för de utmaningar som väntar. Självt ser jag fram emot att, enligt valberedningens förslag och efter årsstämmans godkännande, övergå till en ny roll som arbetande styrelseordförande, där jag främst kommer att arbeta med att förbereda kommersialiseringen

i USA och vidareutveckla investerrelationer, samtidigt som jag kvarstår nära den nya ledningen. Jag vill passa på att tacka såväl nuvarande som tidigare medarbetare utan vars värdefulla insatser ingenting av detta hade varit möjligt. Ni är helt enkelt fantastiska! Jag vill också rikta ett tack till alla aktieägare som följt oss under denna spännande resa och nu står bakom oss under nästkommande etapp när vi skapar framtidens marknadsledare inom nagelsvamp. Dags för Moberg Pharma 2.0!



Peter Wolpert

# 17%

TILLVÄXT FÖR NUVARANDE  
PORTFÖLJ UNDER 2018

# 50 MEUR

MILSTOLPSBETALNINGAR SOM MOBERG  
PHARMA KAN ERHÅLLA FRÅN MOB-015  
AVTALET MED BAYER

# 250-500 MUSD

MARKNADSPOTENTIALEN  
FÖR MOB-015

# DEN AVYTTRADE OTC-VERKSAMHETEN

Den kommersiella verksamheten uppvisade en god tillväxt och ökad lönsamhet under 2018 tack vare den renodling av portföljen som möjliggjort ett ökat fokus på de större varumärkena. Rensat för jämförelsestörande poster<sup>1</sup> ökade omsättningen under 2018 med 17 %. EBITDA ökade med 15 % till motsvarande 101.0 MSEK (89) och bruttomarginalen ökade till 76 % (71). Hela OTC-verksamheten såldes i mars 2019 i en transaktion som förändrar bolaget i grunden. I närtid fokuserar Moberg Pharma enbart på utveckling och kommersialiseringen av pipeline, med fokus på MOB-015.

## DEN AVYTTRADE OTC-VERKSAMHETEN

OTC-verksamheten dominerades framförallt av tre stora varumärken, vart och en med en ledande ställning inom sin respektive nisch; nagelsvamp, sårförband, och smärtlindring.

Kerasal Nail® är det i särklass största varumärket; en receptfri,

<sup>1</sup> Fast valuta rensat för reavinst från avyttringar samt engångsbetalningar i samband med uppnådda delmål.

kliniskt beprövad produkt för nagelsvamp som är marknadsledande i USA, och även under andra namn i cirka 30 länder. Produkten ger synbar förbättring redan efter en veckas behandling och har utöver nagelsvamp även visat kliniskt effekt vid nagelsporiasis. Under samma varumärke marknadsfördes i USA även den mindre produkten Kerasal Intensive Foot Repair® som behandlar torra fötter och hudsprickor.

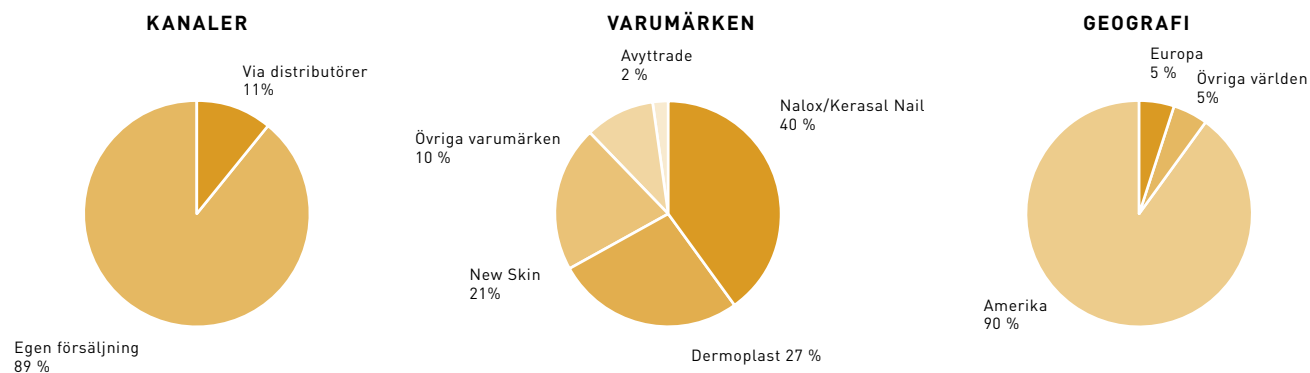
Vid sidan om Kerasal Nail® står de förvärvade varumärkena New Skin® och Dermoplast® för en betydande andel av bolagets intäkter. New Skin® är ett flytande, vattentätt plåster, som penslas eller sprayas på den skadade huden, och som är till särskild nytta för svåråtkomliga hudområden samt vid rörelse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

Merparten av intäkterna i bolaget, 90 %, kom från direktförsäljning i USA via fler än 30 000 återförsäljare; däribland de större varuhusen såsom Walmart och Target, apotekskedjor såsom CVS eller Walgreens, eller över nätet; främst Amazon. Därutöver fanns en liten, men växande direktförsäljningsverksamhet i Storbritannien.

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

Genom flera framgångsrika förvärv och god integration, följt av ett antal avyttringar av mindre varumärken för att frigöra resurser och renodla portföljen, kunde försäljningen fördubblas 2016–2018 med ökad lönsamhet. Hela OTC-verksamheten såldes i februari 2019 för ett kontant vederlag om 155 MUSD justerat för rörelsekapital, vilket medförde en reavinst om cirka 500 MSEK och multiplar om 3,3x omsättningen och 11,6x EBITDA för den kommersiella verksamheten.

## NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING I PROCENT





# PIPELINE

Moberg Pharma har utvecklat en pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas vars potential väsentligt överstiger intäkterna från bolagets avyttrade OTC-portfölj. 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 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. De uppskattade årliga intäkterna uppgår till 250–500 MUSD för MOB-015 respektive 100–200 MUSD för BUPI.

Beslutet att avyttra OTC-verksamheten är omvälvande för Moberg Pharma och tydliggör det höga värdet i båda delarna av bolaget för aktieägarna. Transaktionen medför likviditet i närtid och möjliggör ett helt nytt fokus på pipelineverksamheten. Dessutom tillkommer ytterligare finansiering och kunskap från de nya ägarna, vilket sammantaget gynnar möjligheterna att fortsätta generera ett betydande värde till aktieägarna.

## MOB-015



### NAGELSVAMP

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



### UPPSKATTAD ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSPOTENTIAL 250-500 MUSD



### FAS 3-STUDIER PÅGÅR

- Två fas 3-studier pågår i Nordamerika och Europa
- Primär effektvariabel: fullständig klinisk läkning av stortånageln och negativa svamptester efter 52 veckor



### PATENTSKYDD TILL 2032

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



### 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 oralt
- 40x mer terbinafin i nagelbädden jämfört med oralt
- Försumbara systemiska nivåer av terbinafin

## BUPI

### SMÄRTLINDRING VID ORAL MUKOSIT

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

### UPPSKATTAD ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSPOTENTIAL 100 -200 MUSD

### FAS 3-FÖRBEREDELSE PÅGÅR

- Diskussioner med partners initieras, utöver nuvarande partner Cadila Pharmaceuticals
- Rådgivande möten genomförts med myndigheter i Sverige och Tyskland

### PATENTSKYDD TILL 2032-2033

- Patent beviljat i EU, Kanada och USA
- Patent omfattar sugtabletter och andra formuleringar med ett lokalanestetikum, däribland bupivakain, för mun eller svalg samt användning vid oral mukositis hos cancerpatienter

### FAS 2 DATA VISADE VÄSENTLIGT BÄTTRE SMÄRTLINDRING ÄN STANDARDBEHANDLING

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

## MOB-015

Under 2018 avancerade fas 3-studierna för MOB-015, patentskydd erhöles i Kina och det första avgörande licensavtalet tecknades för produkten i Kanada – följt av ytterligare ett licensavtal i Europa efter årsskiftet. Rekryteringen till de två fas 3-studierna är nu slutförd och de första topline-resultaten väntas i slutet av året.

### 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 (utvärtes) behandlingar, både receptfria och receptbelagda. Den mest effektiva behandlingen idag är terbinafin i tablettform, som dock är förknippad med risker för allvarliga leverskador. Hudläkare över hela världen är överens om det stora behovet av bättre topikala behandlingar utan risk för leverskador och systemiska biverkningar. Det finns därför ett stort intresse för MOB-015 som möter detta behov och är patentskyddad fram till 2032 på flera större marknader, däribland USA, EU, Japan och Kina.

### KLINISK UTVECKLING OCH RESULTAT

För närvarande pågår parallellt två fas 3-studier för MOB-015 i Nordamerika och Europa. Fas 3-programmet omfattar mer än 800 patienter och den primära effektvariabeln är fullständig läkning efter 52 veckor. Toplineresultat förväntas under fjärde kvartalet 2019 respektive andra kvartalet 2020. Resultaten från fas 2-programmet presenterades under hösten 2014 och överträffade förväntningarna. Den öppna kliniska studien omfattade 25 patienter och utfördes på Sahlgrenska universitetssjukhuset i Göteborg.

### 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 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 lever-skador 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 produkt-nisch och har marknadsförts på ett stort antal 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 (fotläkare 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.

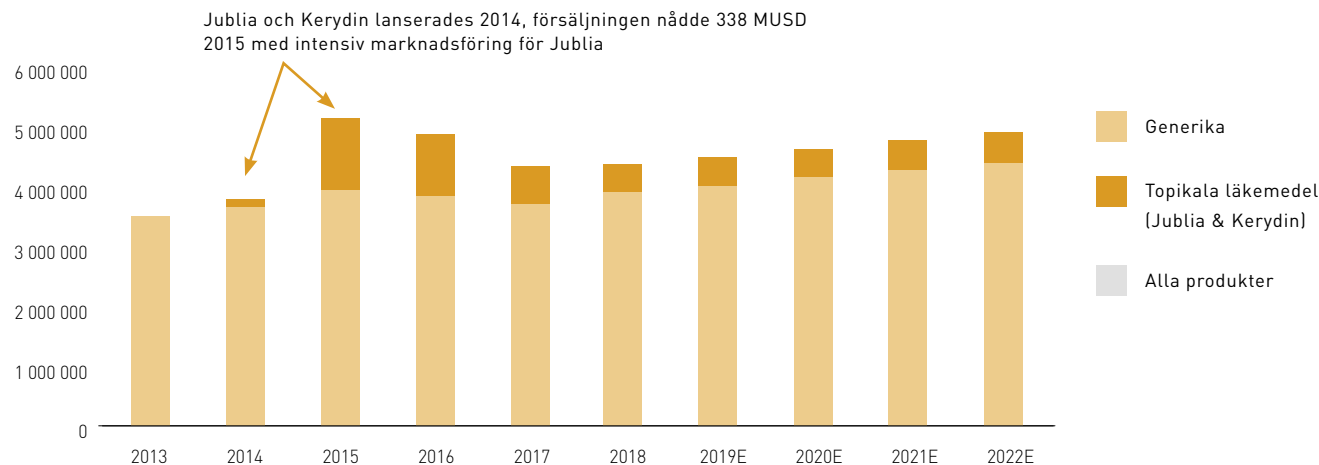
Marknadsvillkoren varierar från en region till en annan, med receptbelagda behandlingar, höga listpriser (mer än 500 USD/månad) och omfattande rabatteringsystem i bland annat USA,

Japan och Kanada, respektive receptfria behandlingar med lägre prissättning (ca 15-40 USD/förpackning) i övriga regioner såsom EU, Ryssland och Asien. Med antaganden om en marknadsandel på 8-12 % och i USA för branchen typiska rabattnivåer uppgår de möjliga intäkterna för MOB-015, enbart i USA, till 200–300 MUSD, och motsvarande 50–100 MUSD vardera i Japan/Kanada respektive EU/övriga världen.

#### UTVECKLING UNDER 2018 OCH FOKUS FRAMÖVER

De två fas 3-studierna för MOB-015 pågår parallellt i Nordamerika och Europa. Under 2018 skedde ett intensivt arbete för att påskynda rekryteringen till de båda studierna, inklusive byte av CRO till TFS International, vilket resulterade i att rekryteringen

#### 5 MILJONER NAGELSVAMPSBEHANDLINGAR VÄNTAS FÖRSKRIVAS 2022



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

till de båda studierna slutfördes under det första kvartalet 2019. Den amerikanska studien omfattar 365 patienter, randomiserade på 32 kliniker i USA och Kanada, medan antalet rekryterade patienter i Europa uppgår till 452.

Under hösten 2018 ingick Moberg Pharma ett exklusivt licensavtal med Cipher Pharmaceuticals avseende MOB-015 i Kanada. Baserat på detta avtal erhåller Moberg Pharma ersättning i form av milstolpsintäkter för utveckling och regulatoriska framsteg om totalt 4,6 MUSD, varav 0,5 MUSD i initial betalning i samband med ingånget avtal. Utifrån kommersiella delmål kan Moberg Pharma erhålla ytterligare intäkter om totalt 10 MUSD samt royalties och ersättning för levererade produkter som resulterar i en för branschen sedvanlig bruttomarginal för Cipher.

I februari 2019 slöt Moberg Pharma det andra stora licensavtalet för MOB-015, denna gång avseende kommersialisering i Europa. Consumer Health divisionen inom Bayer AG, världsledande inom receptfria produkter för svampbehandling under varumärket Canesten, kommer att ansvara för kommersialiseringen i Europa efter avslutade fas 3-studier och registrering. Inom ramen för licensavtalet ska Moberg Pharma slutföra det pågående fas 3-programmet inklusive registreringen i Europa samt tillhandahålla produkten. Ersättning i form av milstolpsintäkter kan uppgå till 50 MEUR, varav 1,5 MEUR i samband med ingånget avtal. Merparten av milstolpsintäkterna är villkorade av kommersiella delmål och resterande del av uppnådda utvecklingsmål och regulatoriska framsteg. Dessutom tillkommer royaltyintäkter och ersättning för levererade produkter. Fas 3-studierna för MOB-015 fortskred under 2018 parallellt i EU och Nordamerika för att dokumentera effekt och säkerhet för produkten. Under hösten 2018 slutfördes rekryteringen till den nordamerikanska studien och rekryteringen i Europa slutfördes under mars 2019.

Det kinesiska patentverket (Chinese Patent Office) beviljade i november patentskydd för MOB-015 i Kina fram till år 2032 innebär att produkten nu är skyddad på de viktigaste marknaderna inför kommersialiseringen, utöver Kina bland annat i EU, USA, Japan och Kanada. Det är en viktig milstolpe utifrån bolaget strategi att etablera ett brett patentskydd för sina produkter.

Fokus under det kommande året är att avsluta de båda studierna enligt plan, uppvisa övertygande fas 3-resultat samt påbörja processen för att få produkten slutligt godkänd. Topline-resultaten från den nordamerikanska fas 3-studien förväntas under det fjärde kvartalet 2019, medan motsvarande europeiska resultat väntas under första halvåret 2020. Under tiden etablerar vi relationer med fler möjliga kommersialiseringspartners och utarbetar kommersialiseringsstrategier för tilltänkta marknader.





# BUPI

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 undersökning 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 efter 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 stort lidande.

## Marknadsöversikt

Moberg Pharma bedömer att de viktigaste marknaderna för kommersialiseringen av BUPI kommer att bli USA, EU och Kanada, där patentskydd till 2032-2033 finns beviljat. Enbart i USA drabbas årligen cirka 400 000 patienter av OM. Bolaget uppskattar den årliga försäljningspotentialen för BUPI till 100 - 200 MUSD, givet framgångsrik kommersialisering inom oral mukositis och

ytterligare åtminstone en indikation. Marknadsestimatet validerades under 2018 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 minuter 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 lidokain-gel. Vidare var skillnaden i munnen (svalget exkluderat) mer påtaglig, där BUPI reducerade smärtan med 50 % jämfört med standardbehandling.

## Utveckling under 2018 och fokus framöver

I februari 2018 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, där tillgången till receptbelagda läkemedel är hårdare reglerad. Detta hinder till trots, är vi fortsatt övertygade om värdet av och möjligheterna att ta BUPI till marknaden.

För närvarande pågår dialog med potentiella nya partners i Nordamerika och Europa i tillägg till partnerskapet med Cadila Pharmaceuticals, samt ytterligare detaljplanering av utvecklingsprogram till registrering. Under 2019 kommer bolagets utvecklingsresurser emellertid främst att vara inriktade på MOB-015.



# TEAM MED GLOBALT FOKUS

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.

## MEDARBETARE

I bolaget arbetar personer med en rad olika specialistkompetenser och lång erfarenhet från läkemedelsindustrin. Därutöver har bolaget en rad externa leverantörer, samarbetspartners och konsulter runt om i världen, bland annat inom produkttillverkning, klinisk utveckling och försäljning.

Förmågan att attrahera, motivera och behålla rätt personer är central för bolagets tillväxtstrategi. 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 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.

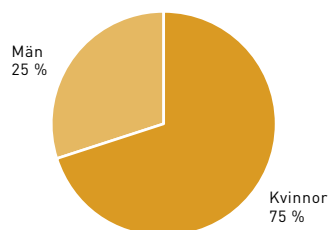
## ORGANISATION

Fram till avyttringen av OTC-verksamheten arbetade i februari 2019 arbetade omkring 40 personer i bolaget, baserade i Stockholm, Sverige och New Jersey, USA. Sedan den 1 april 2019 har OTC-verksamheten med cirka hälften av medarbetarna övergått till nya ägare. Den kvarvarande verksamheten har fokus på läkemedelsutveckling, affärsutveckling, kommersialisering, finans och administration.

## 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.

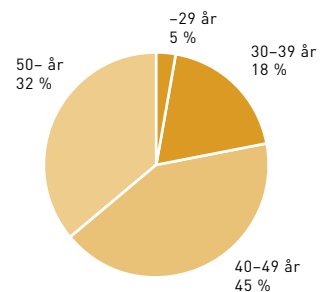
KÖNSFÖRDELNING\*



UTBILDNINGSNIVÅ\*



ÅLDERSSTRUKTUR\*



\*Baserat på 37 anställda



# FINANSIELL INFORMATION

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Pharma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01–2018-12-31.

## FINANSIELL ÖVERSIKT 2014–2018

FRÅN RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	439 041	439 032	334 304	285 566	200 180
Bruttoresultat	334 605	313 853	232 949	213 646	151 116
Rörelseresultat	64 819	51 075	62 172	35 184	17 227
Årets resultat	19 838	11 158	32 668	25 537	12 268
<i>Totalresultat</i>	<i>40 691</i>	<i>-12 419</i>	<i>52 252</i>	<i>38 582</i>	<i>45 312</i>
FRÅN RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (TSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
Anläggningstillgångar	1 039 664	989 853	1 011 303	278 341	242 275
Varulager	24 976	26 561	42 224	22 200	13 135
Kortfristiga fordringar	76 189	87 406	92 545	51 557	41 847
Kassa och bank	110 785	119 437	86 104	45 356	62 463
<i>Summa tillgångar</i>	<i>1 251 614</i>	<i>1 223 257</i>	<i>1 232 176</i>	<i>397 454</i>	<i>359 720</i>
Eget kapital	594 018	552 409	561 625	352 823	303 749
Långfristiga skulder	601 432	597 157	596 011	0	3 333
Kortfristiga skulder	56 164	73 691	74 540	44 631	52 638
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>1 251 614</i>	<i>1 223 257</i>	<i>1 232 176</i>	<i>397 454</i>	<i>359 720</i>
FRÅN KASSAFLÖDESANALYSEN (TSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	73 891	53 819	-17 941	30 719	16 162
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-83 641	-19 677	-680 656	-43 883	-24 497
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-666	858	737 952	-4 211	42 604
<i>Periodens kassaflöde</i>	<i>-10 416</i>	<i>35 000</i>	<i>39 355</i>	<i>-17 375</i>	<i>34 269</i>

NYCKELTAL	2018	2017	2016	2015	2014
Nettofordran (TSEK)	-483 666	-472 351	-502 936	42 023	45 797
Skuldsättningsgrad	100%	107%	105%	1%	5%
Soliditet	47%	45%	46%	89%	84%
Räntabilitet på eget kapital	3%	2%	6%	7%	4%
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	-17 321	-14 411	-12 442	-23 255	-19 930
Personalkostnad (TSEK)	-62 115	-58 313	-50 799	-43 685	-38 551
Antalet anställda vid periodens slut	37	40	37	33	29
Aktiedata					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,14	0,64	2,27	1,80	0,96
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) <sup>2</sup>	1,14	0,64	2,25	1,78	0,95
Eget kapital per aktie (SEK)	34,06	31,67	32,26	24,82	21,75
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-
Antal aktier vid periodens slut <sup>3</sup>	17 440 762	17 440 762	17 411 842	14 217 522	13 962 537
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 440 762	17 428 719	14 413 627	14 172 130	12 719 642
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	17 462 351	17 540 270	14 503 738	14 386 605	12 859 499

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Exklusive 263 000 aktier i eget förvar.

För nyckeltalsdefinitioner, se sida 70.



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

#### BOLAGSUPPGIFTER

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag med 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 MPJ OTC AB, org nr 559183-3859 (förvärvat 2019 och avyttrat 29 mars 2019) och Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC) (avyttrat 29 mars 2019). 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.

#### VERKSAMHET

Moberg Pharma AB (publ) bildades 2006 och är ett snabbt växande svenskt läkemedelsbolag som utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter som lindrar smärta och hudåkommor, framförallt nagelsvamp. OTC-verksamheten såldes i början av 2019 till förmån för bolagets pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas, vars potential väsentligt överstiger intäkterna i den avyttrade portföljen. Avyttringen innebär en stor förändring för Moberg Pharma och synliggör det höga värdet i båda delarna av bolaget för aktieägarna. OTC-verksamheten innehåller direktförsäljning genom egen försäljningsorganisation i USA och försäljning via distributörer i fler än 30 länder. Bolagets produktportfölj inkluderar Kerasal Nail® (Emtrix® Zanmira® eller Nalox™ på många marknader utanför USA) en produkt för utvärtes behandling av naglar drabbade 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 och Domeboro®, ett topiskt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud.

Kerasal Nail® är det ledande receptfria preparatet för behandling i samband med nagelsvamp i USA, Kanada samt flera länder i EU och Sydostasien. Portföljen utvecklas 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 huvudkontor i Stockholm och bolagets aktie är noterad under Small Cap på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm (OMX: MOB).

#### MEDARBETARE

Per den 31 december 2018 hade Moberg Pharma-koncernen 37 (40) anställda varav 75 % (70) kvinnor. 23 (27) personer var anställda i moderbolaget varav 86 % (74) kvinnor. Cirka hälften av de anställda följer med OTC-verksamheten och lämnar därmed koncernen vid försäljningen av denna i mars 2019. Se not 7 för ytterligare uppgifter om anställda och personalkostnader.

#### RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

##### Omsättning

Under 2018 uppgick nettoomsättningen till 439 MSEK (439), vilket innebar en tillväxt på 17 % i den befintliga produktportföljen. Merparten, 175,9 MSEK (154,2), kom från produktförsäljningen av Kerasal Nail®. Av de produkter som förvärvades under 2016, stod New Skin® för 21 %, 94,1 MSEK (86,6) och Dermoplast® för 27 %, 118,0 MSEK (95,5) av omsättningen 2018. Övriga produkters omsättning uppgick till 42,7 MSEK (32,7) och intäkterna för avyttrade produkter uppgick till 8,3 MSEK (70,1). Under såväl 2018 som 2017 avyttrades produkter ur bolagets produktportfölj - i april 2018 avyttrades varumärket Balmex® och i augusti 2017 avyttrades Fiber Choice®. Inga nya varumärken har förvärvats sedan 2016. Då hela OTC-verksamheten avyttrades 29 mars 2019 kommer inte bolaget ha några produktförsäljningsintäkter efter det datumet.

Försäljningen under 2017 och 2018 (exklusive avyttrade produkter) i Europa uppgick till 24,3 MSEK (20,4), i Nordamerika till 385,9 MSEK (325,9) och i övriga världen till 20,4 MSEK (22,6).

Merparten av bolagets fakturering sker i utländsk valuta (främst amerikanska dollar och euro), varför vi är beroende av kursutvecklingen gentemot den svenska kronan. Valutaeffekten på redovisad nettoomsättning var positiv (3 %) under helåret 2018.

Övriga rörelseintäkter utgörs huvudsakligen av en reavinst i samband med försäljningen av varumärket Balmex® om 5 MSEK, en omvärdering av tilläggsköpeskilling om 1,9 MSEK relaterad till försäljningen av Balmex® samt valutakursvinster på rörelsekapital. Övriga rörelseintäkter för 2017 innefattade valutakursförändringar på rörelsefordringar samt en reavinst om 13 MSEK i samband med försäljningen av varumärket Fiber Choice®.

##### RESULTAT

Rörelseresultatet 2018 blev 64,8 MSEK (51,1), vilket är en effekt av en framgångsrik renodling av produktportföljen. Kostnad för sålda varor uppgick till 104,4 MSEK (125,2) och bruttomarginalen blev 76 % (71). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 286,4 MSEK (280,1). Resultat efter finansnetto uppgick till 25,8 MSEK (11,7) och stärktes av en reavinst i samband med avyttringen av Balmex® om 5 MSEK.

Årets resultat efter skatt blev 19,9 MSEK (11,2) och totalresultatet blev 40,7 MSEK (-12,4). I totalresultatet ingår valutakursomräkningar om 20,9 MSEK till följd av den starkare amerikanska dollarkursen sista december 2018 jämfört med årsslutet 2017.

EBITDA blev 101,7 MSEK (89,4) vilket gav en EBITDA-marginal om 23 % (20). Justerat för reavinsterna uppgick EBITDA till 96,7 MSEK under 2018 jämfört med 76,4 MSEK 2017, med en EBITDA-marginal om 22 % (17) justerad för reavinsterna i samband med avyttringar. Rensat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA för befintlig produktportfölj till 28 % (24 %).

**INVESTERINGAR**

Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar under 2018 avsåg främst:

- investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbete (framför allt läkemedelsprojektet MOB-015) om 106,8 MSEK (71,8)
- försäljningen av Balmex® i april (avyttrades för totalt 4,25 MUSD plus lagervärde).

Övriga investeringar i immateriella tillgångar är datasystem om 1,3 MSEK (1,1). Se not 13 för ytterligare uppgifter om immateriella tillgångar.

Utöver balanserade utgifter och avskrivningar för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapporten över totalresultatet om 15,1 MSEK (12,4), varav 5,8 MSEK (6,3) var relaterade till framtida produkter.

**SKULDER**

Räntebärande skulder består av ett obligationslån om 600 MSEK, 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 IFRS 9 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 594,5 MSEK. Bolaget skickade den 1 april 2019 en oåterkallelig underrättelse om förtida inlösen till alla direktregistrerade ägare och registrerade behöriga förvaltare enligt skuldboken för Obligationerna förd av Euroclear Sweden per den 29 mars 2019.

Datum för inlösen är satt till den 29 april 2019. I enlighet med villkoren kommer Obligationerna att inlösas till ett belopp motsvarande 104,00 procent av det nominella beloppet (dvs 1 040 000 kronor per Obligation). Fullständiga villkor för obligationslånet finns tillgängliga på bolagets hemsida [www.mobergpharma.se](http://www.mobergpharma.se).

**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. OTC-verksamheten avyttrades i början av 2019 mot ett kontant vederlag om 155 miljoner USD (motsvarande 1,43 miljarder SEK) justerat för rörelsekapital. Bolaget avser att använda det kontanta vederlaget till att bland annat återlösa sina utestående obligationer och dela ut cirka 43–45 SEK per stamaktie till sina aktieägare under 2019. Fas 3-programmet för MOB-015 är fullt finansierat genom kontantlikviden från avyttringen av OTC-verksamheten och licensintäkter. 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 47 % (45). Det operativa kassaflödet före förändringar i rörelsekapital under året uppgick till 56,4 MSEK (41,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten för år 2018 uppgick till 73,9 MSEK jämfört med 53,8 MSEK föregående år. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -83,6 MSEK (-19,7) och består främst av balanserade utgifter för utvecklingsarbete, se stycke ”investeringar” ovan.

Kassaflödet i läkemedelsprojektet MOB-015 från finansieringsverksamheten uppgick till -0,7 MSEK (0,9) vilket är kopplat till kostnader hänförliga till transaktionskostnader för den emission av aktier som slutfördes under andra kvartalet 2018.

Likvida medel uppgick till 110,8 MSEK vid årets slut jämfört med 119,4 MSEK vid utgången av 2017.

**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 2018**

Vid årsstämman 2018 valdes fem ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 13 protokollförda styrelsemöten under året, varav sex styrelsemöten över telefon. Föredragande på styrelsemötena har framförallt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2018 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 67.

#### VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2019 består av fyra ledamöter, Thomas Eklund, styrelseordförande, Gillis Cullin, utsedd av Östersjöstiftelsen, Fredrik Persson, utsedd av Zimbrine Holding och Anders Lundmark. 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. Valberedningen förslag publicerades i ett pressmeddelande den 8 april 2019, <http://www.mobergpharma.se/pressmeddelanden/2019-04-08/valberedningens-forslag-till-arsstamman-2019>.

#### 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 60.

#### 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 2019 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag står i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper med vissa mindre kompletteringar och baseras i huvudsak på redan ingångna avtal mellan Bolaget och ledande befattningshavare. Styrelsen i Bolaget föreslår att bolagsstämman beslutar om att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande:

Bolaget 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 i regel inte överstiga 25-50% av årsgrundlönen för respektive befattningshavare, dock att den rörliga ersättningen för perioden 2019-2020 kan uppgå till ett belopp om maximalt 15 månadslöner sammanlagt för de två åren. 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 arvode 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 sammanlagda ersättningen samt avgångsvederlag aldrig överstiga tolv månaders lön annat än vad som anges ovan om rörlig ersättning under 2019-2020. 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 frångå ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÅKENSKAPSÅRETS SLUT

Den 12 februari 2019 ingick Moberg Pharma ett avtal med RoundTable Healthcare Partners och Signet Healthcare Partners om att avyttra den kommersiella verksamheten för en kontant ersättning om 155 MUSD. Därutöver tillför de nya investerarna finansiering om 5 MUSD för utveckling och kommersialisering av MOB-015. Affären slutfördes den 29 mars 2019. Som en del av transaktionen har Köparen tecknat sig och betalat för 660 843 B-aktier i Bolaget, vilket medför en ökning av det totala antalet aktier i Bolaget från totalt 17 703 762 till 18 364 605 efter emissionens genomförande. Bolaget har också emitterat 659 421 teckningsoptioner vederlagsfritt. Vare sig de nyemitterade B-aktierna, teckningsoptionerna eller de aktier som tecknas genom utnyttjande av teckningsoptionerna kommer att vara berättigade till OTC-utdelningen.

Den 11 februari 2019 ingick Moberg Pharma ett exklusivt licensavtal med Bayer Consumer Health avseende kommersialiseringen av MOB-015 i Europa efter avslutade fas 3-studier och registrering. Enligt avtalet ska Moberg Pharma kunna erhålla upp till 50 MEUR, varav 1,5 MEUR initialt, vid framgångsrik utveckling och försäljning, i tillägg till royaltyintäkter och ersättning för levererade produkter.

I samband med en extra bolagsstämma 15 mars 2019 beslutade stämman att omlägga Bolagets räkenskapsår från kalenderår till brutet räkenskapsår, 1 juli–30 juni.

Den 22 mars 2019 meddelades att bolaget har slutfört rekryteringen av 452 patienter med nagelsvamp till den pågående fas 3-studien för MOB-015 i Europa.

Den 1 april 2019 påkallade Moberg Pharma förtida inlösen av samtliga utestående obligationer 29 april 2019 till ett belopp motsvarande 104,00 procent av det nominella beloppet.

Genom ett pressmeddelande den 8 april 2019, meddelades att bolagets valberedning beslutat att föreslå nyval av Peter Wolpert som arbetande ordförande i styrelsen. Förutsatt stämmans godkännande av ny styrelse föreslås Anna Ljung att utses till ny VD för Moberg Pharma.

Se not 30 för vidare information avseende händelser efter balansdagen.

#### UTSIKTER FÖR 2019

Moberg Pharmas verksamhet har, efter avyttringen av den kommersiella verksamheten, ändrats till att enbart fokusera på R&D och då i synnerhet på MOB-015, som är den signifikant största produk-

ten i bolagets pipeline. Under 2019 ligger fokus på att slutföra fas 3-programmet i Nordamerika och att fortsatt kommersialisera MOB-015 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 som avyttrades i mars 2019) och utgörs av forskning och utveckling, försäljning och marknadsföring samt administrativa funktioner. Moderbolagets nettoomsättning uppgick under 2018 till 142,4 MSEK (130,1). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 88,9 MSEK (88,0) och resultat efter finansnetto uppgick till 17,3 MSEK (3,2). Likvida medel uppgick till 94,0 MSEK (97,2) vid periodens slut.

#### **FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION (TSEK)**

1 januari 2016 infördes en ändring i årsredovisningslagen som innebär att för att få aktivera internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten ska bolaget redovisa motsvarande belopp i en bunden fond under eget kapital "Fond för utvecklingsutgifter". Moberg Pharma hade utgifter om 105,3 MSEK i aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten under 2018 och redovisar därmed totalt 225,9 MSEK i fond för utvecklingsutgifter.

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

Överkursfond	406 962
Balanserat resultat	-133 240
Årets resultat	13 010
	<b>286 732</b>

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond överförs i ny räkning. Efter dispositionen uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	406 962
Balanserat resultat	-120 230
	<b>286 732</b>



# 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	RISKER RELATERADE TILL AVYTTRINGEN AV OTC-VERKSAMHETEN
Utveckling av nya produkter	Marknadsföring och försäljning	Organisation	Finansiella risker		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prekliniska och kliniska studier</li> <li>• Myndighetsbeslut</li> <li>• Kommersiell potential för produktkandidater</li> <li>• Sjukvårdsreformer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Konkurrens och prisbild</li> <li>• Parallellimport</li> <li>• Samarbetspartners</li> <li>• Tvister</li> <li>• Biverkningar</li> <li>• Produktansvar</li> <li>• Patent och varumärken</li> <li>• Produktion</li> <li>• Varulager</li> <li>• Förvärv</li> <li>• Konjunkturutveckling</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nyckelpersonsberoende</li> <li>• Rekryteringsbehov</li> <li>• Företagshemligheter och Know-How</li> <li>• Säkerhetsläckor</li> <li>• Incitamentsprogram</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Refinansieringsrisk och framtida kapitalbehov</li> <li>• Valutarisk</li> <li>• Ränterisk och likviditetsrisk</li> <li>• Kredit- och motpartsrisk</li> <li>• Skatt</li> <li>• Underskottsavdrag</li> <li>• Icke uthålliga intäktskällor</li> <li>• Finansiella åtaganden</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktiekurs och likviditet</li> <li>• Utdelning</li> <li>• Aktieägare med betydande inflytande</li> <li>• Aktieägare i andra jurisdiktioner förhindrande att delta i eventuella framtida företrädesemissioner</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utfästelser och garantier</li> <li>• Förändrad riskprofil</li> <li>• Utbetalning av OTC-utdelningen</li> </ul>
RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER					
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Policydokument, manualer och rekommendationer</li> <li>• Interna kontrollaktiviteter, antingen förebyggande eller upptäckande</li> <li>• Analyser</li> <li>• Kvalitetskontroll enligt ISO13485</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regulatorisk dokumentation upprättas parallellt med kliniska studier</li> <li>• Produktansvarsförsäkring</li> <li>• Samarbete med välrenommerade patentombud</li> <li>• Strukturerade investeringsbeslut med hjälp av Innovationsmotorn</li> </ul>		

## 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 kontraktforskningsorganisationer ("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, vilket kan medföra betydande kostnader. Svårigheter att komplettera projektportföljen med nya produktkandidater kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning.

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 hos bolaget eller någon av dess samarbetspartners.

Utveckling av läkemedel och medicinska produkter är förknippad med väsentliga risker. Misslyckanden i utvecklingen kan inträffa när som helst under alla stadier av preklinisk och klinisk utveckling. 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 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.

Om Moberg Pharma marknadsför en del produkter som i dagsläget klassificeras som kosmetika, 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 eller konkurrerande produkter, påverkar den kommersiella potentialen. Tillgänglighet till generiska versioner av produktkandidaterna kan uppkomma som en följd av antingen myndighetsgodkännanden för dessa alternativ på grund av att bolagets regulatoriska exklusivitet har utgått eller att bolaget inte lyckas hindra generiska alternativ från att komma in på marknaden trots att bolaget hävdar dess patenträttigheter. Om, på grund av att en eller flera av dessa risker inträffar, marknadspotentialen för en eller flera av bolagets produktkandidater skulle vara sämre än förväntat, skulle det kunna få en negativ inverkan på de kommersiella villkoren för eventuella samarbeten rörande sådan produktkandidat. Om dessa risker skulle inträffa skulle också redan ingångna samarbeten kunna påverkas negativt genom att bolagets möjliga intäkter från royalty och milstolpsbetalningar skulle försämrans.

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 försämrans, 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 tillränkta 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.

#### Samarbetspartners och distributörer

Moberg Pharma är beroende av samarbets- och distributionsavtal med partners, distributörer eller återförsäljare för marknadsföring och försäljning av Moberg Pharmas produkter. 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 patienter som drabbas av biverkningar kan kräva skadestånd eller väcka talan mot bolaget, 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. 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 har bedrivit, och kan i framtiden komma att fortsätta bedriva, 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 provningar, betydande intäktsbortfall eller att bolaget ådrar sig skadeståndsskyldighet och liknande i förhållande till tredje parter. 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 provningar, förhindra kommersialiseringen av godkända produkter eller öka bolagets kostnader.

#### **Förvärv**

Moberg Pharmas verksamhet har historiskt inkluderat förvärv av nya tillgångar. Bolaget kan komma att utvärdera möjligheter till förvärv även framöver. Genomförandet av förvärv innebär risker. Det finns en risk att bolaget inte kan genomföra förvärv till attraktiva priser, eller över huvud taget. Där- till finns det risk för att förvärvade varumärken eller patent ifrågasätts av konkurrerande bolag som ifrågasätter Moberg Pharmas rätt till dessa varumärken eller patent. Därutöver bär Moberg Pharma risk att värdet av dessa tillgångar 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 konjunktur nedgång 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 produkt-kandidater. 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**

Det finns en risk att Moberg Pharma inte kommer att kunna rekrytera nya kvalificerade medarbetare som verksamheten från tid till annan kan behöva.

**Företagshemligheter och Know-How**

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

**Säkerhetsläckor**

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

**Incitamentsprogram**

Moberg Pharma har introducerat ett flertal aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner, teckningsoptioner och s.k. prestationsaktierätter. 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 skatterelaterade sanktionsavgifter åläggs bolaget. Därtill inbegriper aktierelaterade incitamentsprogram i form av teckningsoptioner och prestationsaktierätter en utspädning för befintliga aktieägare när teckningsoptionerna utnyttjas respektive när aktier som ska tilldelas innehavare av prestationsaktierätter emitteras.

**FINANSIELLA RISKER**

För information om finansiella riskfaktorer, se not 27.

**RISKER RELATERADE TILL AVYTTRINGEN AV OTC-VERKSAMHETEN****Utfästelser och garantier**

I samband med avyttringen av OTC-verksamheten i mars 2019 har Moberg Pharma såsom förmåntagare upptagit en försäkring avseende utfästelserna och garantierna i aktieöverlåtelseavtalet. Detta är den enda ersättningsmöjlighet Moberg Pharma har enligt aktieöverlåtelseavtalet med avseende på de verksamhetsutfästelser som lämnats av bolaget i aktieöverlåtelseavtalet. Såvida Moberg Pharma inte gör sig skyldigt till bedrägeri eller liknande är bolagets ansvar för brott mot sådana verksamhetsutfästelser begränsat till 1 USD. Det finns dock en risk att brister i sedvanliga garantier under aktieöverlåtelseavtalet kan leda till negativa finansiella effekter för bolaget samt påverka bolagets rykte negativt.

**Förändrad riskprofil**

Moberg Pharmas finansiella profil kommer att förändras genom avyttringen av OTC-verksamheten. Bolaget kommer inte längre att erhålla löpande intäkter från produktförsäljning inom ramen för OTC-verksamheten. Som en följd därav ökar Moberg Pharmas beroende av positiva kliniska resultat och framgångsrik kommersialisering av dess utvecklingsverksamhet. Det finns en risk att Moberg Pharma inte erhåller positiva kliniska resultat och att kommersialiseringen av bolagets utvecklingsverksamhet inte blir så framgångsrik som bolaget förväntat sig, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**Utbetalning av OTC-utdelningen**

Bolaget avser att använda återstoden av köpeskillingen för avyttringen av OTC-verksamheten, efter att obligationerna återbetalats och avdrag för transaktionskostnader, till att genomföra en utbetalning till bolagets aktieägare (OTC-utdelningen). Enligt Moberg Pharmas nuvarande bedömning beräknas OTC-utdelningen att uppgå till cirka 43–45 kronor per stamaktie i bolaget. Det faktiska och slutliga beloppet av OTC-utdelningen kan dock komma att ändras och är beroende av flera olika faktorer, såsom transaktionskostnader, erhållandet av förväntade milstolpsbetalningar, förväntade investeringar i forskning och utveckling, affärsutveckling och administrativa kostnader för att slutföra utvecklingsprogrammet för MOB-015, valutakursförändringar samt andra faktorer som påverkar Moberg Pharmas finansiella situation vid den faktiska tidpunkten för utbetalningen av OTC-utdelningen. Det finns en risk att OTC-utdelningen kan komma att uppgå till ett lägre belopp än bolaget ursprungligen bedömt om bolagets finansiella situation vid tidpunkten för utbetalning av OTC-utdelningen är sådan att Moberg Pharma enligt gällande värdeöverföringsregler eller i övrigt inte



tillåts dela ut ett högre belopp till bolagets aktieägare. Det slutliga beloppet av OTC-utdelningen kommer att offentliggöras av bolaget senast i samband med offentliggörandet av kallelsen till årsstämman för det förkortade räkenskapsåret 1 januari – 30 juni 2019.

#### **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 förväntas befinna sig i en fas av utveckling av bolagets organisation och portfölj, planeras eventuellt överskott av kapital att återinvesteras i verksamheten. Styrelsen gör en årlig översyn av utdelningspolicyn. Det finns en risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga bolagets kapitalbehov och att bolagsstämman inte kommer att besluta om utdelningar i framtiden. Det ovarsagda påverkar inte den planerade utdelningen till aktieägarna av nettolikviden från avyttringen av OTC-verksamheten.

##### **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 förhindrade 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 2018 ökat med 263 000 till 17 703 762. Förändringen är kopplad till en emission av aktier som skett för att säkra åtaganden enligt incitamentsprogram. Exkluderat aktier i eget förvar uppgick antalet aktier till 17 440 762 vid årets slut 2018.

## AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 28 december 2018 var 43,00 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Pharma på 750 MSEK.

Högsta kurs som noterades för Moberg Pharma aktien under året 2018 var 65,00 SEK och lägsta kurs var 22,50 SEK.

Totalt omsattes 13,6 (20,8) miljoner Moberg Pharma aktier under 2018, motsvarande ett värde av ca 572 (1 088) MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 54 584 (82 817) aktier. Vid årsskiftet hade Moberg Pharma totalt 4 114(3 618) aktieägare<sup>4</sup>, där de 20 största aktieägarna ägde 65,3 (67,6) % av aktierna i Moberg Pharma.

## AKTIEÄGARSTRUKTUR

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare <sup>4</sup>
1-500	423 383	2,4 %	2 760
501-1 000	489 681	2,8 %	563
1 001-5 000	1 352 801	7,6 %	565
5 001-10 000	761 768	4,3 %	102
10 001-15 000	453 353	2,6 %	36
15 001-20 000	315 823	1,8 %	17
20 001-	13 906 953	78,6 %	71
<b>Totalt</b>	<b>17 703 762</b>	<b>100 %</b>	<b>4 114</b>

## FÖRDELNING AV ÄGANDE

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare <sup>4</sup>
Fysiska personer	5 114 923	28,9 %	3 759
Juridiska personer	12 588 839	71,1 %	355
<b>Totalt</b>	<b>17 703 762</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4 114</b>
-varav inom Sverige	11 564 549	65,3 %	3 866

## AKTIEÄGARE PER 2018-12-28

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	2 274 179	12,85
ZIMBRINE HOLDING BV	1 902 849	10,75
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION <sup>5</sup>	1 761 042	9,95
UBS SECURITIES LLC, W9	1 676 000	9,47
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	668 034	3,77
SOCIETE GENERALE	519 631	2,94
JP MORGAN SECURITIES LLC, W9	348 101	1,97
LINDBÄRG, ERIK	333 825	1,89
LUNDMARK, SVEN ANDERS	320 000	1,81
EUROCLEAR BANK S.A/N.V, W8-IMY	317 943	1,8
MOBERG PHARMA AB	263 000	1,49
SYNSKADADES STIFTELSE	172 201	0,97
BNP PARIBAS SEC SERV LUXEMBOURG, W8IMY	150 000	0,85
ML, PIERCE, FENNER & SMITH INC	147 414	0,83
GAMLA LIVFORSÄKRINGS AKTIEBOLAGET	131 760	0,74
HL-FAMILY OY	130 275	0,74
SKANDIA, FÖRSÄKRINGS	120 784	0,68
PLAIN CAPITAL BRONX	111 930	0,63
NORMAN, CARL ERIK	105 000	0,59
SEB LIFE INTERNATIONAL	104 000	0,59
<b>SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA</b>	<b>11 557 968</b>	<b>65,3</b>
Övriga aktieägare	6 145 794	34,7
<b>TOTALT</b>	<b>17 703 762</b>	<b>100</b>

## GEOGRAFISK FÖRDELNING

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare <sup>4</sup>
Sverige	11 564 549	65,3 %	3 866
USA	2 353 477	13,3 %	12
Nederländerna	2 002 849	11,3 %	2
Frankrike	519 916	2,9 %	4
Belgien	386 481	2,2 %	5
Övriga länder	876 490	5,0 %	225
<b>TOTALT</b>	<b>17 703 762</b>	<b>100 %</b>	<b>4 114</b>

<sup>4</sup> Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension

<sup>5</sup> Inkluderar 435 399 aktier som ägs av bolagets VD Peter Wolpert via en kapitalförsäkring

**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 återkommande utdelning till aktieägarna till dess att Moberg Pharmas resultat, finansiella ställning och kapitalbehov sammantaget motiverar detta.

I mars 2019 avyttrades OTC-verksamheten mot ett kontant vederlag om 155 miljoner USD (motsvarande 1,43 miljarder SEK) justerat för rörelsekapital. Bolaget avser att använda det kontanta vederlaget till att bland annat återlösa sina utestående obligationer och dela ut cirka 43–45 SEK per stamaktie till sina aktieägare under 2019.

Utbetalning av OTC-utdelningen förutsätter att bolaget har fastställt årsredovisningen för innevarande räkenskapsår för att Moberg Pharma ska kunna uppvisa tillräckliga utdelningsbara medel. I syfte att kunna genomföra OTC-utdelningen under 2019 har den extra bolagsstämman i mars 2019 fattat beslut att förkorta det innevarande räkenskapsåret till perioden 1 januari – 30 juni 2019.

Utbetalningen av OTC-utdelningen kommer att vara föremål för beslut på årsstämma för det förkortade räkenskapsåret 1 januari–30 juni 2019. Enligt Moberg Pharmas nuvarande bedömning förväntas OTC-utdelningen att uppgå till cirka 43–45 SEK per stamaktie i bolaget. Det faktiska och slutliga beloppet av OTC-utdelningen kan dock komma att ändras och är beroende av flera olika faktorer, såsom transaktionskostnader, erhållandet av förväntade milstolpsbetalningar, förväntade investeringar i forskning och utveckling, affärsutveckling och administrativa kostnader för att slutföra utvecklingsprogrammet för MOB-015, valutakursförändringar samt andra faktorer som påverkar Moberg Pharmas finansiella situation vid den faktiska tidpunkten för utbetalningen av OTC-utdelningen. Det slutliga beloppet av OTC-utdelningen kommer att offentliggöras av bolaget senast i samband med offentliggörandet av kallelsen till årsstämman för det förkortade räkenskapsåret.

**AKTIEANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG PHARMA**

<b>Dan A Johansson,</b> Nordea	<b>Hans Mähler,</b> Nordea
<b>Klas Palin,</b> Redeye	<b>Peter Östling,</b> Pareto Securities

**OBLIGATIONSANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG PHARMA**

<b>Gustav Larsson,</b> Swedbank	<b>Jacob Zachrisson,</b> Carnegie
------------------------------------	--------------------------------------

**INCITAMENTSPROGRAM**

Årsstämman i Moberg Pharma AB beslutade den 15 maj 2018 att bemyndiga styrelsen till att besluta om att genomföra en riktad emission högst 263 000 C-aktier för säkerställande av bolagets åtaganden enligt incitamentsprogrammet LTI 2018. Styrelsen beslöt att nyttja emissionsbemyndigandet och emitterade 263 000 C-aktier till Nordea Bank. Dessa C-aktier återköptes till ett kvotvärde av 0,10 kronor per aktie och omvandlades till stamaktier i juni 2018.

Totalt finns 770 750 utestående teckningsoptioner och 263 000 prestationsaktierätter per den 31 december 2018. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 770 750 stycken, från 17 440 762 aktier (vilket exkluderar 263 000 aktier i eget förvar) till 18 474 512 aktier.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2018 uppgick till 2,2 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 2,3 MSEK. För ytterligare information om optionsprogrammen se not 7 och not 19.

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Nettoomsättning	2	439 041	439 032
Kostnad för sålda varor		-104 436	-125 179
<b>Bruttoresultat</b>		<b>334 605</b>	<b>313 853</b>
		76%	71%
Försäljningskostnader		-226 962	-226 573
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-41 010	-34 614
Forsknings- och utvecklingskostnader		-17 321	-14 411
Övriga rörelseintäkter	4	16 644	17 284
Övriga rörelsekostnader		-1 137	-4 464
<b>Rörelseresultat</b>	5-9	<b>64 819</b>	<b>51 075</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	1	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-38 974	-39 402
<b>Resultat före skatt</b>		<b>25 846</b>	<b>11 673</b>
Inkomstskatt	11	-6 008	-515
<b>Årets resultat</b>		<b>19 838</b>	<b>11 158</b>
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultat</b>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		20 853	-23 577
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>20 853</b>	<b>-23 577</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>40 691</b>	<b>-12 419</b>
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		19 838	11 158
Resultat utan bestämmande inflytande		-	-
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		40 691	-12 419
Totalresultat utan bestämmande inflytande		-	-
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	12	<b>1,14</b>	<b>0,64</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	12	<b>1,14</b>	<b>0,64</b>
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		17 440 762	17 424 660
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		17 462 351	17 548 529
Antal aktier vid årets slut		17 440 762	17 440 762

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	237 624	132 292
Balanserade utgifter för datasystem	13	2 359	2 446
Goodwill	13	97 088	89 092
Produkträttigheter	13	690 297	749 193
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 850	6 850
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>1 034 218</i>	<i>979 873</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Inventarier och verktyg</i>	14	<i>382</i>	<i>725</i>
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		-	-
Uppskjuten skattefordran	11	5 064	9 255
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>5 446</i>	<i>9 255</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 039 664</b>	<b>989 853</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>	15	<i>24 976</i>	<i>26 561</i>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	67 460	67 140
Övriga fordringar	16	5 629	10 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	3 100	10 115
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>76 189</i>	<i>87 406</i>
<i>Kassa och bank</i>	18	<i>110 785</i>	<i>119 437</i>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>211 950</b>	<b>233 404</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 251 614</b>	<b>1 223 257</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Eget kapital</b>	19		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		1 744	1 744
Övrigt tillskjutet kapital		528 122	527 203
Omräkningsreserv		59 394	38 542
Ansamlad förlust		-15 080	-26 238
Årets resultat		19 838	11 158
<b>Summa eget kapital</b>		<b>594 018</b>	<b>552 409</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	594 451	591 788
Övriga långfristiga skulder		65	-
Uppskjuten skatteskuld	11	6 916	5 369
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>601 432</i>	<i>597 157</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		25 381	25 251
Räntebärande kortfristiga skulder	21	-	-
Övriga kortfristiga skulder	21	2 096	20 128
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	28 687	28 312
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>56 164</i>	<i>73 691</i>
<b>Summa skulder</b>		<b>657 596</b>	<b>670 848</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 251 614</b>	<b>1 223 257</b>



# 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	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	<b>1 741</b>	<b>524 003</b>	<b>62 119</b>	<b>-26 238</b>	<b>561 625</b>
Årets resultat				11 158	11 158
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-23 577		-23 577
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-23 577</b>	<b>11 158</b>	<b>-12 419</b>
Nyemissioner	3	944			947
Transaktionskostnader nyemissioner		-89			-89
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		20			20
Personaloptionsprogram		2 325			2 325
<b>Utgående eget kapital 31 december 2017</b>	<b>1 744</b>	<b>527 203</b>	<b>38 542</b>	<b>-15 080</b>	<b>552 409</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>1 744</b>	<b>527 203</b>	<b>38 542</b>	<b>-15 080</b>	<b>552 409</b>
Årets resultat				19 838	19 838
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			20 852		20 852
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 852</b>	<b>19 838</b>	<b>40 690</b>
Nyemissioner	26				26
Transaktionskostnader nyemissioner		-666			-666
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		147			147
Återköp av egna aktier	-26				-26
Personaloptionsprogram		1 438			1 438
<b>Utgående eget kapital 31 december 2018</b>	<b>1 744</b>	<b>528 122</b>	<b>59 394</b>	<b>4 758</b>	<b>594 018</b>

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sidorna 27-28.

# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		64 819	51 073
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	9, 28	31 861	25 369
Omvärdering tilläggsköpeskilling och orealiserade kursdifferenser		-4 552	-
Kostnader för personaloptionsprogram		1 438	2 326
Erhållna och betalda finansiella poster		-36 410	-36 414
Betald skatt		-736	-557
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		56 420	41 797
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		3 822	12 105
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		17 592	4 219
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-3 943	-4 302
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>73 891</b>	<b>53 819</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13, 29	-83 641	-19 295
Investeringar i inventarier och verktyg	14	-	-382
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-83 641</b>	<b>-19 677</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emission av aktier		26	947
Återköp av egna aktier		-26	-
Emissionsutgifter		-666	-89
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-666</b>	<b>858</b>
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>		<b>-10 416</b>	<b>35 000</b>
Likvida medel vid årets början		119 437	86 104
Kursdifferens i likvida medel		1 764	-1 667
Likvida medel vid årets slut	18	110 785	119 437
<b>Tilläggssupplysningar till kassaflödesanalys</b>			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		1	-
Erlagd ränta		-36 411	-36 414



# RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Nettoomsättning	2	142 394	130 086
Kostnad för sålda varor		-14 130	-16 754
<b>Bruttoresultat</b>		<b>128 263</b>	<b>113 332</b>
Försäljningskostnader		-42 346	-44 827
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-29 226	-25 743
Forsknings- och utvecklingskostnader		-16 207	-13 036
Övriga rörelseintäkter	4	16 914	17 282
Övriga rörelsekostnader		-1 077	-4 431
<b>Rörelseresultat</b>	5-9, 27	<b>56 321</b>	<b>42 577</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	1	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-38 974	-39 402
<b>Resultat före skatt</b>		<b>17 347</b>	<b>3 175</b>
Skatt på årets resultat	11	-4 337	-926
<b>RESULTAT</b>		<b>13 010</b>	<b>2 249</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
<b>Årets resultat</b>		<b>13 010</b>	<b>2 249</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>13 010</b>	<b>2 249</b>



# BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	237 624	132 292
Balanserade utgifter för datasystem	13	2 259	2 303
Produkträttigheter	13	642 612	700 528
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 850	6 850
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>889 346</i>	<i>841 973</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	114	294
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	25	178 106	178 106
Övriga finansiella anläggningstillgångar		-	-
Uppskjuten skattefordran	11	5 064	9 255
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>183 170</i>	<i>187 361</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 072 630</b>	<b>1 029 628</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<i>Varulager</i>			
Varulager	15	728	-
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	12 472	13 549
Övriga fordringar	16	4 485	5 390
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 086	2 486
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>19 043</i>	<i>21 424</i>
<i>Kassa och bank</i>	18	<i>93 998</i>	<i>97 205</i>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>113 769</b>	<b>118 630</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 186 399</b>	<b>1 148 258</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	19	1 744	1 744
Fond för utvecklingsutgifter		225 888	120 556
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>227 632</i>	<i>122 300</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		406 962	406 044
Balanserad vinst / ansamlad förlust		-133 240	-30 158
Årets resultat		13 010	2 249
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>286 732</i>	<i>378 135</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>514 364</b>	<b>500 435</b>
<b>SKULDER</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	594 451	591 788
Övriga långfristiga skulder		65	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>594 516</i>	<i>591 788</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		18 055	13 342
Skulder till koncernföretag	16	41 306	8 194
Övriga kortfristiga skulder	21	2 171	16 990
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	15 987	17 510
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>77 519</i>	<i>56 035</i>
<b>Summa skulder</b>		<b>672 035</b>	<b>647 823</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 186 399</b>	<b>1 148 258</b>

# 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	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	<b>1 741</b>	<b>50 006</b>	<b>402 844</b>	<b>40 392</b>	<b>494 983</b>
Periodens totalresultat				2 249	2 249
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		70 550		-70 550	0
Nyemissioner	3		944		947
Transaktionskostnader nyemissioner			-89		-89
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner			20		20
Personaloptionsprogram			2 325		2 325
<b>Utgående eget kapital 31 december 2017</b>	<b>1 744</b>	<b>120 556</b>	<b>406 044</b>	<b>-27 909</b>	<b>500 435</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>1 744</b>	<b>120 556</b>	<b>406 044</b>	<b>-27 909</b>	<b>500 435</b>
Periodens totalresultat				13 010	13 010
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		105 332		-105 332	0
Nyemissioner	26				26
Transaktionskostnader nyemissioner			-666		-666
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner			147		147
Återköp egna aktier	-26				-26
Personaloptionsprogram			1 438		1 438
<b>Utgående eget kapital 31 december 2018</b>	<b>1 744</b>	<b>225 888</b>	<b>406 962</b>	<b>-120 230</b>	<b>514 364</b>



# KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		56 321	42 577
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	9, 28	26 429	20 030
Omvärdering tilläggsköpeskilling och realiserade kursdifferenser		-4 552	-
Kostnader för personaloptionsprogram		607	1 598
Erhållna och betalda finansiella poster		-36 410	-36 414
Betald skatt		-	-
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		42 395	27 791
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-728	370
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		2 381	15 538
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		33 989	-598
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>78 037</b>	<b>43 101</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13, 29	-80 578	-19 133
Investeringar i inventarier och verktyg	14	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-80 578</b>	<b>-19 133</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emission av aktier		26	947
Återköp av egna aktier		-26	-
Emissionskostnader		-666	-89
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-666</b>	<b>858</b>
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>		<b>-3 207</b>	<b>24 826</b>
Likvida medel vid årets början		97 205	72 379
Likvida medel vid årets slut	18	93 998	97 205
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</b>			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		1	-
Erlagd ränta		-36 411	-36 414



# 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 2018 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 15 april 2019. Årsredovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 15 maj 2019. 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 redovisningsstandarders International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts för tillämpning inom EU.

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

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

### Standarder, ändringar och tolkningar som ska tillämpas från 2018

Koncernen och moderföretaget tillämpar i årsredovisningen för 2018 första gången de ändringar av standarder och tolkningsuttalanden som ska tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 eller senare. Nya och ändrade standarder som trätt i kraft från och med 2018, såsom IFRS 15 som reglerar intäktsredovisning och IFRS 9 för finansiella instrument, har inte haft någon väsentlig effekt på koncernen och implementeringen av de nya standarderna medför ingen omräkning av tidigare perioder då effekterna inte är väsentliga. Koncernen har tillämpat övergången till IFRS 15 genom den modifierade retroaktiva övergångsmetoden vilket innebär att inga jämförelseperioder räknas om enligt den nya standarden. Alla intäkter redovisas vid en given tidpunkt och ej över tid.

### Standarder, ändringar och tolkningar som ska tillämpas från 2019 eller senare

Koncernen kommer att tillämpa IFRS 16 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. Enligt den nya standarden ska de flesta leaseade tillgångar redovisas i balansräkningen och leasetaagare ska dela upp kostnaden i räntebetalningar samt avskrivningar på tillgången. Koncernen har valt att vid övergången till den nya standarden tillämpa den modifierade retroaktiva ansatsen, vilket inte kräver omräkning av jämförelseperioder. Enligt koncernens

initiala uppskattning av övergången till den nya standarden uppkommer leasingkulder och motsvarande tillgångar av nyttjanderätt om totalt 15,2 MSEK. Leasingportföljen omfattar i huvudsak hyrda kontorslokaler. Redovisningen av avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt istället för leasingavgifter beräknas ha en positiv mindre påverkan på rörelseresultatet. Ränta på leasingkulden beräknas ha en negativ mindre påverkan på finansnetto. Koncernen har valt att inte redovisa korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde som tillgång med nyttjanderätt respektive leasingkulda.

### Omräkning från utländsk valuta

#### *Funktionell valuta och rapporteringsvaluta*

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

#### *Transaktioner och balansposter*

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

#### *Omräkning av utländska dotterbolag*

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

### Värderingsgrunder

Moberg Pharma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

### Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapital-instrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventualförpliktelser 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 redovisas som intäkt när kontrollen av varan övergått till kunden, vilket är vid leverans med beaktande av aktuella fraktvillkor.*
- *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 planerliga 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 <sup>6</sup>	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 40 (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 och 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.

**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 till.

**Finansiella instrument**

Finansiella instrument som redovisas i rapport över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar samt finansiella fordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, övriga räntebärande skulder samt villkorad tilläggsköpeskilling

<sup>6</sup> Persondatorer tillgångsförs inte utan kostnadsförs direkt i resultaträkningen

## NOTER

### *Redovisning i och borttagande från rapport över finansiell ställning*

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen är den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

### *Klassificering och värdering av finansiella tillgångar*

Skuldinstrument: klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden.

Instrumenten klassificeras till:

- upplupet anskaffningsvärde
- verkligt värde via övrigt totalresultat, eller verkligt värde via resultatet.

Koncernens tillgångar i form av skuldinstrument klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Kundfordringar redovisas initialt till det fakturerade värdet. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna enligt effektivräntemetoden. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster.

Egetkapitalinstrument klassificeras till verkligt värde via resultatet med undantaget om de inte hålls för handel, då ett oåterkalleligt val kan göras att klassificera dem till verkligt värde via övrigt totalresultat utan efterföljande omklassificering till resultatet. Koncernen klassificerar egetkapitalinstrument till verkligt värde via resultatet.

### *Klassificering och värdering av finansiella skulder*

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av tilläggsköpeskillningar. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde via resultatet.

### *Jämförelseåret enligt IAS 39*

Finansiella instrument redovisas enligt IAS 39 i jämförelseåret 2017. IAS 39 hade andra klassificeringskategorier än IFRS 9. Klassificeringskategorierna enligt IAS 39 medförde ändå motsvarande redovisning till upplupet anskaffningsvärde respektive till verkligt värde i resultatet eller övrigt totalresultat. Vidare hade IAS 39 en annan

metod för reservering för kreditförluster, som innebar att reservering skedde vid en konstaterad kredithändelse, till skillnad från metoden i IFRS 9 där reservering sker för förväntade kreditförluster.

Övergången har inte medfört någon förändring i redovisade värden. I övrigt föreligger för koncernen inte några skillnader mellan standarderna. Koncernen har inte haft några väsentliga effekter vid övergången från IAS 39 till IFRS 9.

### *Nedskrivning av finansiella instrument*

Koncernens finansiella tillgångar, förutom de som klassificeras till verkligt värde via resultatet, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Reserv för kreditförluster beräknas och redovisas initialt utifrån tolv månaders förväntade kreditförluster. Om kreditrisken ökat väsentligt sedan den finansiella tillgången först redovisades, beräknas och redovisas reserv för kreditförluster utifrån förväntade kreditförluster för tillgångens hela återstående löptid. För kundfordringar och avtalstillgångar tillämpas en förenklad metod och reserv för kreditförluster beräknas och redovisas utifrån förväntade kreditförluster för hela den återstående löptiden. Beräkningen av förväntade kreditförluster baseras huvudsakligen på en individuell bedömning av den aktuella fordran eller tillgången tillsammans med information om historiska förluster för likartade tillgångar och motparter. Den historiska informationen utvärderas och justeras kontinuerligt utifrån den aktuella situationen och förväntan om framtida händelser. De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultaträkningen.

### **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. 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 perso-

## NOTER

nalkostnad 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 realiseras 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.

### 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 defini-

tion 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.

### 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.

### 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 gör bedömningen att två pågående utvecklingsprojekt, MOB-015 och BUPI, per 31 december 2018 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. Litteraturdata 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 som indikerar hög sannolikhet att erhålla ett 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

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

- Moberg Pharma har säkrat tillgången till nödvändiga resurser



**NOT 2. OMSÄTTNING**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Nettoomsättningens fördelning</b>				
Produktförsäljning	136 549	121 867	433 196	430 818
Milstolpeintäkter	5 845	8 218	5 845	8 214
	<b>142 394</b>	<b>130 086</b>	<b>439 041</b>	<b>439 032</b>

Koncernen hade för året 2018 en kund som svarade för 97,1 MSEK, 22 % (97,1 MSEK, 22 %) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA). Ingen ytterligare kund svarade för över 10% av omsättningen.

Nettoomsättning per geografiska marknader	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Europa	24 328	20 434	24 328	20 434
Amerika	97 667	87 084	394 314	396 030
Övriga världen	20 399	22 568	20 399	22 568
	<b>142 394</b>	<b>130 086</b>	<b>439 041</b>	<b>439 032</b>

Nettoomsättning utgår ifrån i vilken geografisk marknad produkten säljs på.

Nettoomsättning per försäljningskanal	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Direktförsäljning	1 918	837	389 946	388 790
Distributionsförsäljning	49 095	50 242	49 095	50 242
Koncernintern försäljning	91 381	79 007	-	-
	<b>142 394</b>	<b>130 086</b>	<b>439 041</b>	<b>439 032</b>

Nettoomsättning per produktgrupp	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Nalox™/Kerasal Nail®	137 842	130 086	175 889	154 169
New Skin®	-	-	94 107	86 568
Dermoplast®	-	-	117 984	95 451
Avyttrade produkter	-	-	8 382	37 340
Övriga produkter	4 552	-	42 680	65 504
	<b>142 394</b>	<b>130 086</b>	<b>439 041</b>	<b>439 032</b>

Produkterna Nalox/Kerasal Nail, New Skin, Dermoplast och Domeboro avyttrades 29 mars 2019.

Intäkter från produktförsäljning redovisas som intäkt när kontrollen av varan övergått till kunden, vilket är vid leverans med beaktande av aktuella fraktvillkor. Fakturering sker i samband med leverans med en kredittd på 15-60 dagar. Milstolpebetalningar redovisas när samtliga villkor för rätt till milstolpebetalning enligt avtalet är uppfyllda. Betalningar erhålls i samband med att aktuell milstolpe är uppnådd.

Avtalsbalanser	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Kundfordringar och övriga fordringar	16 958	18 939	73 089	77 291
Avtalsskulder	-	-	3 482	2 913

Avtalsskulder avser bedömda kontanrabatter och liknande reserver. Slutlig avräkning för dessa sker normalt inom en 1-2 månadersperiod

**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	
	2018	2017	2018	2017
Valutakursvinster	5 318	811	5 304	811
Reavinster från försäljning av anläggningstillgångar <sup>7</sup>	5 007	12 998	4 752	12 998
Omvärdering tilläggsköpeskilling	6 459	3 243	6 459	3 243
Övrigt	130	230	130	230
	<b>16 914</b>	<b>17 282</b>	<b>16 644</b>	<b>17 282</b>

Omvärdering tilläggsköpeskilling under 2018 avser omvärdering av tilläggsköpeskilling för FiberChoice 0,5 MUSD (0,5 MUSD) och Balmex 0,2 MUSD.

**NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG**

Rörelsens kostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Handelsvaror	14 130	16 753	104 436	125 179
Personalkostnader	39 710	40 176	62 115	58 313
Avskrivningar	31 493	33 029	36 925	38 367
Externa FoU-kostnader	2 640	5 156	3 874	6 341
Externa försäljningskostnader	3 160	4 991	138 241	140 448
Distributionskostnader	-	-	23 939	21 666
Övriga kostnader	11 853	4 686	21 336	14 925
	<b>102 986</b>	<b>104 791</b>	<b>390 866</b>	<b>405 239</b>

<sup>7</sup> Inklusive valutakursvinster/förluster på reavinster

## NOTER

Avskrivningar per funktion	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Forsknings- och utvecklingskostnader	2 225	1 968	2 225	1 968
Försäljningskostnader	28 881	30 836	33 892	35 762
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	387	224	808	637
	<b>31 493</b>	<b>33 028</b>	<b>36 925</b>	<b>38 367</b>

Avskrivningar av försäljningskostnader avser huvudsakligen avskrivningar på förvärvade produkt rättigheter.

## NOT 6. LEASING

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

Operationell leasing	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Förfaller till betalning inom ett år	2 830	2 762	3 660	4 134
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	10 629	1 998	13 756	6 799
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	-	-
	<b>13 459</b>	<b>4 760</b>	<b>17 416</b>	<b>10 934</b>

Operationella leasingkostnader under året	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Lokalhyra	2 661	2 593	4 163	3 450
Hyra parkering	160	157	160	157
Städavtal	147	128	147	128
Hyra maskiner	150	158	150	158
	<b>3 118</b>	<b>3 036</b>	<b>4 620</b>	<b>3 893</b>

## NOT 7. PERSONAL

Antalet anställda	2018				2017			
	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt		Kvinnor	Män	Totalt	
Sverige	20	6	26	23	19	7	26	27
USA	8	5	13	14	8	5	13	13
<b>Totalt</b>	<b>28</b>	<b>11</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>39</b>	<b>40</b>

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget	2018		2017	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	2	3	1	5
Övriga ledande befattningshavare	1	5	1	5

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för koncernen	2018		2017	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelser <sup>8</sup>	2	4	1	6
Övriga ledande befattningshavare <sup>9</sup>	1	6	1	6

<sup>8</sup> Styrelser i koncernens rörelsedrivande bolag

<sup>9</sup> Ledningsgrupper i koncernens rörelsedrivande bolag

Totala löner, sociala kostnader och pensioner	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	28 592	29 736	46 939	43 786
Kostnader för personaloptionsprogram	607	1 598	1 427	2 338
Sociala kostnader	8 819	7 366	8 819	7 366
Utbildning	217	142	226	142
Rekrytering	493	338	493	626
Övriga kostnader	982	996	4 211	4 056
<b>Totalt</b>	<b>39 710</b>	<b>40 176</b>	<b>62 115</b>	<b>58 313</b>
Varav pensionskostnader	3 537	3 898	3 537	3 898

Rörlig ersättning uppgick under 2018 till totalt 7,4 MSEK (5,9) för hela personalstyrkan, varav 3,6 (3,4) MSEK i moderbolaget. Rörlig ersättning motsvarade ca 11 % 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 2018 betalade bolaget 2,4 MSEK (2,3) i grundlön till VD Peter Wolpert samt 1,3 MSEK (1) 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 2018. 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 2018:

## NOTER

- Chef för Forskning och Utveckling
- CFO
- Vice President, Global Consumer Health
- Vice President Finance
- Vice President Pharmaceutical Innovation and Development

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 15 maj 2018 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 kan utgå, dock kan den sammanlagda ersättningen aldrig överstiga 12 månaders lön. 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 därutöver ha möjlighet att tilldela ledande befattningshavare ytterligare rörlig ersättning av engångskaraktär när styrelsen finner det lämpligt.

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

2018	Grundlön <sup>10</sup>	Rörlig ersättning <sup>11</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktie-relaterad ersättning <sup>12</sup>	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	2 379	1 278	-	642	414	-	4 714
Andra ledande befattningshavare (6 pers)	8 232	2 785	-	668	1 388	-	13 073
<b>Summa</b>	<b>10 611</b>	<b>4 063</b>	<b>0</b>	<b>1 311</b>	<b>1 802</b>	<b>0</b>	<b>17 787</b>

2017	Grundlön	Rörlig ersättning <sup>13</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktie-relaterad ersättning <sup>14</sup>	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
<b>Summa</b>	<b>10 799</b>	<b>3 242</b>	<b>0</b>	<b>1 782</b>	<b>1 537</b>	<b>0</b>	<b>17 358</b>

<sup>10</sup> Ersättning till Mark Beveridge och Shaw Sorooshian har utgått i form av konsultarvode fakturerat via bolag.

<sup>11</sup> Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2018 och av den totala summan utbetalas 1 613 TSEK under 2019.

<sup>12</sup> Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

<sup>13</sup> Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2017, men utbetalades under 2018.

<sup>14</sup> 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 2018 är 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 57 och ledning på sidan 56. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 19.

### Styrelsearvoden

	2018		2017	
	Styrelse-arvode <sup>15</sup>	Övriga ersättningar	Styrelse-arvode <sup>16</sup>	Övriga ersättningar
Thomas Eklund (ordförande)	416	-	400	-
Styrelseledamöter:				
Torbjörn Koivisto (t.o.m. 2018-05-15)	76	-	185	-
Geert Cauwenbergh	170	-	170	-
Mattias Klintemar	222	-	220	-
Thomas Thomsen (t.o.m. 2018-05-15)	78	-	190	-
Wenche Rolfsen (t.o.m. 2017-05-16)	-	-	70	-
Sara Brandt	170	-	100	-
Anna Malm Bernsten (fr.o.m. 2018-05-15)	113	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 245</b>	<b>0</b>	<b>1 265</b>	<b>0</b>

<sup>15</sup> Styrelseledamöterna Thomas Eklund, Geert Cauwenbergh, Mattias Klintemar och Thomas Thomsen har fakturerat sitt styrelsearvode avseende arbete utfört t.o.m. 2018-05-15, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma. Samtliga arvoden för perioden efter ordinarie bolagsstämma 2018 har betalats ut som inkomst av tjänst och utgör därmed underlag för arbetsgivaravgifter i Moberg Pharma AB.

<sup>16</sup> Styrelseledamöterna Thomas Eklund, Geert Cauwenbergh, Wenche Rolfsen, Mattias Klintemar och Thomas Thomsen har fakturerat sitt styrelsearvode, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma.

**NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsuppdrag	744	480	800	655
Revision utöver uppdraget	118	193	118	193
Skatterådgivning	35	23	35	23
Övriga tjänster	3	138	3	138
	<b>900</b>	<b>833</b>	<b>956</b>	<b>1 008</b>

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.

**NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Avskrivningar</b>				
Maskiner och inventarier	91	158	286	394
Immateriella tillgångar	31 402	32 871	36 639	37 973
	<b>31 493</b>	<b>33 029</b>	<b>36 925</b>	<b>38 867</b>

**NOT 10. FINANSIELLA POSTER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>				
Ränteintäkter	1	-	1	-
Valutakursvinster på skulder	-	-	-	-
	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>				
Räntekostnader	36 311	36 543	36 311	36 543
Valutakursförluster	-	-	-	-
Kostnader för upptagande av lån	2 663	2 860	2 663	2 860
	<b>38 974</b>	<b>39 402</b>	<b>38 974</b>	<b>39 402</b>

**NOT 11. SKATTER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Skatt redovisad i resultaträkningen</b>				
Aktuell skatt	-	-	-639	-68
Uppskjuten skatt	-4 337	-926	-5 369	-447
	<b>-4 337</b>	<b>-926</b>	<b>-6 008</b>	<b>-515</b>
Gällande skattesats Sverige	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Inkomstskatt</b>				
Resultat före skatt	17 347	3 175	25 846	11 671
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-3 816	-698	-5 686	-2 568
Effekter av andra skattesatser för utländska dotterföretag	N/A	N/A	206	-1 171
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-379	-228	-417	-258
Effekt av ändrad skattesats uppskjuten skatt	-142	-	-142	3 437
Övrigt	0	0	31	45
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-4 337</b>	<b>-926</b>	<b>-6 008</b>	<b>-515</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Uppskjuten skattefordran/skatteskuld</b>				
Uppskjuten skattefordran på underskott	5 064	9 255	5 378	9 444
Uppskjuten skattefordran - övriga temporära skillnader	-	-	1 422	1 012
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-8 652	-6 570
	<b>5 064</b>	<b>9 255</b>	<b>-1 852</b>	<b>3 886</b>

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 äsätts 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 förväntade kreditförluster, 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 11,8 MUSD som är avdragsgilla vid inkomstbeskattning i USA. Den temporära skillnaden som uppstår över tid leder till en uppskjuten skatteskuld i koncernen.

## NOTER

Moderbolaget har, till och med 31/12 2018, inte gjort några överavskrivningar i samband med förvärv av immateriella tillgångar. Förvärvade immateriella tillgångar i moderbolaget består av patent om 7,2 MSEK (avser BUPI, förvärv från 2014) samt förvärvade produkt rättigheter om totalt 706,3 MSEK, varav:

- 16,9 MSEK avser Domoboro® (förvärv från december 2013),
- 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 moderbolaget<sup>17</sup>. Förvärvade produkt rättigheter har skrivits av över 25 år i moderbolaget. Därmed finns möjlighet att göra väsentliga överavskrivningar i moderbolaget i framtiden enligt reglerna i inkomstskattelagen.

<sup>17</sup> Avskrivning av patent påbörjas från och med tidpunkt för kommersialisering. Förvärvade patent avser BUPI som ännu inte kommersialiserats.

## 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	2018	2017
Koncernens nettoresultat	19 838	11 158
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 440 762	17 428 719
Utspädningseffekt av optionsprogram	21 589	111 551
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	17 462 351	17 540 270
Resultat per aktie före utspädning	1,14	0,64
Resultat per aktie efter utspädning	1,14	0,64

Totalt finns 770 750 utestående teckningsoptioner samt 263 000 prestationsaktierätter per den 31 december 2018. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier och samtliga prestationsaktierätter tilldelas som aktier, ökar antalet aktier från 17 440 762 aktier (exkluderat aktier i eget förvar) till 18 474 512 aktier.

## NOT 13. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	134 670	62 842	134 670	62 842
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	106 793	71 827	106 793	71 827
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>241 462</b>	<b>134 670</b>	<b>241 462</b>	<b>134 670</b>
Ingående avskrivningar	-2 377	-1 100	-2 377	-1 100
Årets avskrivningar	-1 461	-1 277	-1 461	-1 277
Utgående avskrivningar	-3 838	-2 377	-3 838	-2 377
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>237 624</b>	<b>132 292</b>	<b>237 624</b>	<b>132 292</b>
<b>Specifikation av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten</b>				
Balanserade utgifter för MOB-015	203 173	98 408	203 173	98 408
Balanserade utgifter för BUPI	13 632	11 604	13 632	11 604
Balanserade utgifter för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™	20 819	22 280	20 819	22 280
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>237 624</b>	<b>132 292</b>	<b>237 624</b>	<b>132 292</b>

De utgifter för forskning och utveckling som inte aktiverats uppgick till 15,1 MSEK jämfört med 12,4 MSEK under 2017. Balanserade utgifter för utveckling 2018 avser aktiverade utvecklingsutgifter 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	
	2018	2017	2018	2017
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	4 913	3 954	5 069	3 954
Årets aktiverade utgifter	1 314	959	1 314	1 115
Omräkningsdifferenser	-	-	14	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>6 227</b>	<b>4 913</b>	<b>6 398</b>	<b>5 069</b>
Ingående avskrivningar	-2 610	-1 595	-2 623	-1 595
Årets avskrivningar	-1 358	-1 015	-1 414	-1 029
Omräkningsdifferenser	-	-	-1	-
Utgående avskrivningar	-3 968	-2 610	-4 038	-2 623
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>2 259</b>	<b>2 303</b>	<b>2 359</b>	<b>2 446</b>

Goodwill	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	89 092	98 453
Omräkningsdifferenser	-	-	7 996	-9 361
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97 088</b>	<b>89 092</b>



## NOTER

Goodwill hänför sig till förvärvet av Moberg Pharma North America LLC (Alterna LLC) under 2012, som såldes 2019-03-29 tillsammans med resterande OTC-verksamhet. Totalt inbringade avyttringen 155 miljoner USD (mot-svarande 1,43 miljarder SEK) justerat för rörelsekapital, vilket medför en reavinst om cirka 500 miljoner SEK.. Goodwill har obestämd nyttjandeperiod och prövas årligen för att bedöma om nedskrivningsbehov föreligger.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Produkträttigheter</b>				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	739 586	782 088	813 198	863 435
Årets anskaffningar	-	142	-	142
Årets avyttringar	-33 331	-42 644	-33 331	-42 644
Omräkningsdifferenser	-	-	6 606	-7 734
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>706 255</i>	<i>739 586</i>	<i>786 474</i>	<i>813 198</i>
Ingående avskrivningar	-39 058	-10 327	-64 006	-32 472
Årets avskrivningar	-28 584	-30 579	-33 765	-35 668
Återföring av tidigare års avskrivningar i samband med avyttringar	3 999	1 847	3 999	1 847
Omräkningsdifferenser	-	-	-2 405	2 287
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-63 643</i>	<i>-39 058</i>	<i>-96 177</i>	<i>-64 006</i>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>642 612</b>	<b>700 528</b>	<b>690 297</b>	<b>749 193</b>

Specifikation av produkträttigheter	Återstående avskrivningstid, år	Avskrivnings-takt, år	Moderbolaget		Koncernen	
			2018	2017	2018	2017
Produkträttigheter för Dermoplast®	23,0	25	398 808	416 148	398 808	416 148
Produkträttigheter för NewSkin®	22,5	25	230 279	240 514	230 279	240 514
Produkträttigheter för Kerasal®	8,9	15	-	-	47 685	48 665
Produkträttigheter för Balmex® <sup>18</sup>	0	25	-	29 665	-	29 665
Produkträttigheter för Domeboro®	20,0	25	13 525	14 201	13 525	14 201
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>			<b>642 612</b>	<b>700 528</b>	<b>690 297</b>	<b>749 193</b>

Avskrivningar på produkträttigheter görs linjärt över den bedömda nyttjandeperioden. Samtliga produkträttigheter har avyttrats 29 mars 2019.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Patent, licenser och liknande rättigheter</b>				
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>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>6 850</b>	<b>6 850</b>	<b>6 850</b>	<b>6 850</b>

<sup>18</sup> Balmex har avyttrats under 2018

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

### Prövning av nedskrivningsbehov

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

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

För bolagets immateriella anläggningstillgångar som är under utveckling sannolikhetsjusteras de förväntade kassaflödena för att beakta utvecklingsrisken. Kassaflödet beräknas utifrån prognoser för total marknadsstorlek, förväntad marknadsandel, bedömd prisnivå etc. Storleken på marknad, prisnivå och sannolikhetsbedömning grundar sig i extern marknadsinformation och vedertagna sannolikhetsantaganden för att motsvarande produkt ska nå marknaden. Kostnaderna omfattar utvecklingskostnader baserat på bolagets affärsplan. Prognosperioden för intäkter och kostnader sträcker sig till patentens utgång 2032. De mest väsentliga antagandena utgörs i huvudsak av marknadsstorlek, marknadsandel och sannolikhet.

### WACC

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

### Andra väsentliga antaganden

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

### Känslighetsanalys

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

**NOT 14. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	2 420	2 420	3 785	3 522
Investeringar	-	-	-	368
Omräkningsdifferenser	-	-	122	-105
Försäljningar/utrangeringar	-195	-	-195	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>2 224</i>	<i>2 420</i>	<i>3 712</i>	<i>3 785</i>
Ingående avskrivningar	-2 125	-1 967	-3 060	-2 748
Omräkningsdifferenser	-	-	-90	82
Årets avskrivningar	15	-158	-180	-394
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-2 110</i>	<i>-2 125</i>	<i>-3 330</i>	<i>-3 060</i>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>114</b>	<b>294</b>	<b>382</b>	<b>725</b>

**NOT 15. VARULAGER**

Varulager	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Råvaror	-	-	4 050	1 672
Färdiga varor och handelsvaror	728	-	20 926	24 889
	<b>728</b>	<b>0</b>	<b>24 976</b>	<b>26 561</b>

Inga nedskrivningar av lager har skett under 2017 och 2018.

**NOT 16. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR**

Kundfordringar och övriga fordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Kundfordringar	12 472	13 549	67 716	67 597
Reservering för förväntade kreditförluster	-	-	-256	-456
<b>Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar</b>	<b>12 472</b>	<b>13 549</b>	<b>67 460</b>	<b>67 141</b>
Fordringar hos koncernföretag	-	-	N/A	N/A
Övriga fordringar	4 485	5 390	5 629	10 151
	<b>16 957</b>	<b>18 939</b>	<b>73 089</b>	<b>77 291</b>

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 2018	% av totala kundfordringar
Bolag A	16 593	25%
Bolag B	9 602	14%

Större utestående kundfordringar för moderbolaget:	Utestående kundfordringar 31/12 2018	% av totala kundfordringar
Bolag X	3 648	29%
Bolag Y	2 101	17%

Per den 31 december 2018 var kundfordringar uppgående till 8,8 (21,6) MSEK förfallna i koncernen utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Åldersanalysen framgår nedan.

Åldersanalys kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Ej förfallet	9 858	13 063	58 881	45 983
Mindre än 3 månader	2 612	484	8 573	21 127
3 till 6 månader	-	-	173	363
Mer än 6 månader	2	-	89	124
	<b>12 472</b>	<b>13 549</b>	<b>67 716</b>	<b>67 597</b>

Förändringar i reserven för förväntade kreditförluster	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Per 1 januari	-	-	-456	-299
Tillkommande reserv för förväntade kreditförluster	-	-	-368	-386
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	604	192
Återförda outnyttjade belopp	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-36	38
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-256</b>	<b>-456</b>

Ej förfallna kundfordringar utan nedskrivningsbehov	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
	9 858	13 063	58 881	45 983

**NOT 17. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Lokalhyra	695	677	695	677
Försäkringskostnader	1 030	1 182	1 261	1 196
Pensionskostnader	201	337	201	337
Marknadsföringskostnader	-	-	639	6 224
Övriga förutbetalda kostnader	160	290	304	1 682
	<b>2 086</b>	<b>2 486</b>	<b>3 100</b>	<b>10 115</b>

**NOT 19. EGET KAPITAL****Kapital**

Moberg Pharmas förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltad eget kapital framgår av "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", sidan 31. 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 <sup>19</sup>	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK <sup>20</sup>	Investerat kapital
<b>Utestående januari 2017</b>				<b>17 411 842</b>	<b>1 741 184,20</b>	<b>0,10</b>		
Juni 2017	Utnyttjade teckningsoptioner	28 920	2 892,00	17 440 762	1 744 076,20	0,10	32,75	947 130
<b>Utgående balans 2017</b>				<b>17 440 762</b>	<b>1 744 076,20</b>	<b>0,10</b>		
<b>Utestående januari 2018</b>				<b>17 440 762</b>	<b>1 744 076,20</b>	<b>0,10</b>		
Juni 2018	Nyemission (avser egna aktier)	263 000	26 300,00	17 703 762	1 770 376,20	0,10	-	-
<b>Utgående balans 2018</b>				<b>17 703 762</b>	<b>1 770 376,20</b>	<b>0,10</b>		

<sup>19</sup> Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

<sup>20</sup> Genomsnittlig teckningskurs

**NOT 18. LIKVIDA MEDEL**

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

Likvida medel	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Kassa och bank	93 998	97 205	110 785	119 437
<b>Redovisat värde</b>	<b>93 998</b>	<b>97 205</b>	<b>110 785</b>	<b>119 437</b>

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

## Aktierelaterade ersättningar

Personaloptioner	2010:1	2012:2	2014:1	2015:1	2015:1 B	2016:1	2017:1	2018:1 <sup>21</sup>
Startdag	2010-05-19	2012-11-27	2014-05-22	2015-05-11	2015-05-11	2016-05-16	2017-05-16	2018-05-15
Slutdag	2018-06-30	2018-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2021-06-30	2021-05-10
Intjäningsdatum	2011-12-31 /2012-12-31	¼ vardera 31 december 2014, 2015, 2016 resp. 2017	2017-06-30	2018-06-30	2018-06-30 och 2019-09-30	2019-06-30	2020-06-30	2020-05
Lösenpris SEK per aktie	32,75	42,81	37,64	65,47	65,47	42,97	59,50	35,00
Antal ursprungligt tilldelade	89 501	125 000	196 500	138 500	150 000	428 000	304 000	263 000
Utestående januari 2018	834	12 500	138 750	105 750	81 000	388 500	304 000	-
Tilldelade under 2018	-	-	-	-	-	-	-	263 000
Förverkade tidigare år	-	75 000	57 750	32 750	69 000	39 500	-	-
Förverkade under 2018	-	-	-	-	-	56 000	52 500	-
Inlösta tidigare år	88 667	37 500	-	-	-	-	-	-
Inlösta under 2018	-	-	-	-	-	-	-	-
Förfallna under 2018	834	12 500	138 750	-	-	-	-	-
Utestående 2018-12-31	0	0	0	105 750	81 000	332 500	251 500	263 000
<b>Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105 750</b>	<b>81 000</b>	<b>332 500</b>	<b>251 500</b>	<b>263 000</b>
Intjänade 2018-12-31	0	0	0	105 750	0	0	0	0

Totalt finns 770 750 utestående personaloptioner (varav 105 750 intjänade personaloptioner) och 263 000 prestationsaktierätter ("PSU") per 31 december 2018. Om samtliga personaloptioner utnyttjades, skulle antalet aktier öka med 770 750. Prestationsaktierätter emitteras och förvaltas, och det faktiska antalet aktier som kan överlåtas varierar mellan 0 och 100 % beroende på aktiens värdeutveckling. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjades och alla aktier tilldelades skulle totala antalet aktier öka från 17 440 762, vilket exkluderar aktier i eget förvar, till 18 474 512 aktier.

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. 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 erläggs av den anställda. Förväntade sociala kostnader har beräknats och avsättning har gjorts i räkenskaper.

Det verkliga värdet för de prestationsaktierätter som tilldelats under perioden fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 7,38 SEK per PSU i program 2018:1. Viktiga indata i modellen för program

2018:1 var marknadsvärde per aktie på 54,09 SEK, lösenpris på 35,00 SEK, riskfri ränta på -0,3 %, volatilitet på 40 %, förväntad löptid om 4,5 år, personalomsättning 0 %, utspädning 1,7 % och ingen utdelning.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2018 uppgick till 1,4 MSEK (2,3).

Sammantaget har 879 250 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
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	388 500
2017:1 - Sista teckningsdag: 2021-12-31 Teckningskurs SEK 59,50	304 000	304 000
	<b>879 250</b>	<b>879 250</b>

<sup>21</sup> Avser prestationsaktierätter till skillnad från tidigare års incitamentsprogram med personaloptioner

**NOT 20. RÄNTEBÄRANDE LÅNGFRISTIGA SKULDER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Långfristig upplåning</b>				
Obligationslån	594 451	591 788	594 451	591 788
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>594 451</b>	<b>591 788</b>	<b>594 451</b>	<b>591 788</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Förfallotidpunkten för långfristig upplåning:</b>				
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	-	-	-	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>600 000</b>	<b>600 000</b>	<b>600 000</b>	<b>600 000</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Förväntade kommande räntebetalningar:</b>				
Förfallotidpunkt inom 1 år från balansdagen	36 000	36 000	36 000	36 000
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	39 000	75 000	39 000	75 000
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
<b>Totala förväntade kommande räntebetalningar</b>	<b>75 000</b>	<b>111 000</b>	<b>75 000</b>	<b>111 000</b>

Långfristiga skulder består av ett obligationslån om initialt 300 MSEK med förfall 29 januari 2021. I juli 2016 utökade bolaget obligationslånet med ytterligare 85 MSEK (obligationen emitterades till 100,50 % av det nominella värdet). I december 2016 utökade bolaget det utestående obligationslånet med 215 MSEK (obligationen emitterades till 102,75 % av det nominella värdet). Vid årsskiftet uppgår företagens 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 IFRS 9 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 594,4 MSEK. Bolaget skickade den 1 april 2019 en oåterkallelig underrättelse om förtida inlösen. Datum för inlösen är satt till den 29 april 2019. I enlighet med villkoren kommer Obligationerna att inlösas till ett belopp motsvarande 104,00 procent av det nominella beloppet. Fullständiga villkor för obligationslånet finns tillgängliga på bolagets hemsida [www.mobergpharma.se](http://www.mobergpharma.se).

**NOT 21. KORTFRISTIGA SKULDER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Personalens källskatt	615	686	540	691
Avräkning sociala avgifter	641	502	641	502
Avsättning för soc avg för personaloptionsprogram	915	128	915	128
Skuld till verkligt värde (tilläggsköpeskilling)	-	15 230	-	15 230
Övriga kortfristiga skulder	-	444	-	3 577
	<b>2 171</b>	<b>16 990</b>	<b>2 096</b>	<b>20 128</b>

Skuld till verkligt värde per 31 december 2017 avsåg tilläggsköpeskilling till Prestige i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®. Under 2018 har 10 MSEK betalats till Prestige samt 5 MSEK omvärderats i resultaträkningen. Skulden per 31 december 2018 är 0 SEK.

**NOT 22. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna personalkostnader	7 369	7 586	11 301	10 422
Upplupna styrelsekostnader	374	419	374	419
Revision	285	170	460	345
Marketing Development Funds	-	-	2 733	2 843
Upplupna marknadsföringskostnader	-	-	899	27
Kassarabatter och liknande reserver	-	-	3 282	2 400
Kuponger	-	-	31	40
Upplupen ränta	5 900	6 000	5 900	6 000
Övriga upplupna kostnader	2 059	3 334	3 707	5 816
	<b>15 987</b>	<b>17 510</b>	<b>28 687</b>	<b>28 312</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Upplupna personalkostnader</b>				
Varav upplupna löner	2 861	3 371	6 793	6 208
Varav upplupen semesterlöneskuld	3 668	3 232	3 668	3 232
Varav upplupna sociala avgifter	840	982	840	982
	<b>7 369</b>	<b>7 586</b>	<b>11 301</b>	<b>10 422</b>



**NOT 23. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>Ställda säkerheter</b>				
Bankgaranti, likvida medel	702	702	702	702
	<b>702</b>	<b>702</b>	<b>702</b>	<b>702</b>

**NOT 24. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI FÖR KONCERNEN**

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>31 december 2018</b>				
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive förutbetalda kostnader)		73 089		73 089
Likvida medel		110 785		110 785
<b>Summa</b>		<b>183 874</b>		<b>183 874</b>
<b>Skulder i balansräkningen</b>				
Obligationslån			594 451 <sup>22</sup>	594 451
Övriga långfristiga skulder			65	65
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			26 296 <sup>23</sup>	26 296
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>620 812</b>	<b>620 812</b>

<sup>22</sup> Obligationslån, se not 20<sup>23</sup> Består av leverantörsskulder om 25 381 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive personalens källskatt och sociala avgifter) om 915, se not 21

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>31 december 2017</b>				
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive förutbetalda kostnader)		77 291		77 291
Likvida medel		119 437		119 437
<b>Summa</b>		<b>196 728</b>		<b>196 728</b>
<b>Skulder i balansräkningen</b>				
Obligationslån			591 788 <sup>24</sup>	591 788
Tilläggsköpeskilling (nivå 3)	15 230 <sup>25</sup>			15 230
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			28 958 <sup>26</sup>	28 958
<b>Summa</b>	<b>15 230</b>	<b>0</b>	<b>620 746</b>	<b>635 975</b>

<sup>24</sup> Obligationslån, se not 20<sup>25</sup> Avser tilläggsköpeskilling till Prestige i samband med förvärvet av New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®, se not 21<sup>26</sup> Består av leverantörsskulder om 25 251 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalens källskatt och sociala avgifter) om 3 707, 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 599 MSEK (baserat på likvidhandelspris) per 31 december 2018 medan bokfört värde var 594 MSEK. Tilläggsköpeskilling värderas enligt nivå 3 i värderingshierarkin och uppgick till ca 15 MSEK 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	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	178 106	178 106
Förvärv	-	-
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>178 106</b>	<b>178 106</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>178 106</b>	<b>178 106</b>

Efter räkenskapsårets slut har dotterbolagen MPJ OTC AB och Moberg Pharma 2019 AB införskaffats. Den 29 mars 2019 har dotterbolagen Moberg Pharma North America LLC och MPJ AB avyttrats.

**NOT 26. KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER**

Koncerninterna transaktioner ur moderbolagets perspektiv	Moderbolaget	
	2018	2017
Koncernintern försäljning till dotterbolag	91 381	79 007
	<b>91 381</b>	<b>79 007</b>

**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. OTC-verksamheten avyttrades i början av 2019 mot ett kontant vederlag om 155 miljoner USD (motsvarande 1,43 miljarder SEK) justerat för rörelsekapital. Bolaget avser att använda det kontanta vederlaget till att bland annat återlösa sina utestående obligationer och dela ut cirka 43–45 SEK per stamaktie till sina aktieägare under 2019. Fas 3-programmet för MOB-015 är fullt finansierat genom kontantlikviden från avyttringen av OTC-verksamheten och licensintäkter. 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 finansierare 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 samarbets- 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.

Nettoomsättning per valuta	2018	2017
USD	384 532	378 868
EUR	31 670	36 041
SEK	12 874	13 994
Övriga	9 965	10 129
	<b>439 041</b>	<b>439 032</b>

Rörelsekostnader per valuta	2018	2017
USD	321 481	307 107
EUR	67 867	58 848
SEK	99 431	100 793
Övriga	8 879	10 318
Aktivering av kostnader	-106 793	-71 827
	<b>390 866</b>	<b>405 239</b>

**Känslighetsanalys avseende valutarisk 2018 (TSEK)**

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

Valuta	Intäkter	Rörelsekostnader	Rörelseresultat
USD	-3 845	3 215	-631
EUR	-317	679	362
Övriga	-100	89	-11
<b>Total</b>	<b>-4 262</b>	<b>3 982</b>	<b>-279</b>

Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto 4,2 MSEK i valutakursvinster, jämfört med 3,6 MSEK i valutakursförluster för 2017. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser. Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2018 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas.

## NOTER

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 2018 var 20,9 MSEK (-23,6). Då detta dotterbolag avyttrades i mars 2019 finns ingen omräkningsexponering därefter.

<b>Nettoexponering av dotterbolag</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
USD	257 662	229 982

### 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. Då bolaget har skickat en oåterkallelig underrättelse om förtida inlösen av utestående obligationslån, förväntas bolagets exponering mot ränterisk vara låg framöver.

### 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 samarbets- och licensavtal och vid finansiella placeringar. När ett samarbets- eller licensavtal ingås sker alltid en utvärdering av motparten innan avtalets ingående. Fordringar betalningsövervakas kontinuerligt och Moberg Pharmas exponering mot förväntade kreditförluster är därför låg. Koncernen begränsar sin nuvarande motpartsrisk i samband med finansiella placeringar genom att överskottslikviditet placeras hos motparter med mycket hög kreditvärdighet. Det finns en risk för att bolagets bedömning och utvärdering av dess motparters kreditrisk och kreditrating inte är korrekt. I de fall en motpart inte förmår att infria sina åtaganden gentemot Moberg Pharma kan detta inverka negativt på bolagets resultat och finansiella ställning.

### Skatt

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

### Underskottsavdrag

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

### Icke uthålliga intäktskällor

Moberg Pharmas affärs- och intäktsmodell bygger delvis på licensavtal med så kallade milstolpsbetalningar. Engångsbetalningar av typen milstolpsbetalningar utgör en viktig intäktskälla för Moberg Pharma men är 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.

### Finansiella åtaganden

Upptagna lån innefattar vissa åtaganden för Moberg Pharma. 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. 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	
	2018	2017	2018	2017
Avskrivningar på FoU investeringar	1 461	1 277	1 461	1 277
Avskrivningar på produkträttigheter	28 584	30 579	33 766	35 669
Avskrivningar på patent	-	-	-	-
Avskrivningar på balanserade utgifter för datasystem	1 357	1 015	1 412	1 015
Avskrivningar på maskiner och inventarier	91	158	287	408
Övriga justeringar	-	1	-1	-2
Reavinst på avyttrade produkträttigheter	-5 064	-12 998	-5 064	-12 998
	<b>26 429</b>	<b>20 030</b>	<b>31 861</b>	<b>-25 369</b>

Reavinst på avyttrade produkträttigheter 2018 avser reavinst i samband med avyttring av Balmex® i april om 5 MSEK.

## NOT 29. NETTOINVESTERINGAR I IMMATERIELLA TILLGÅNGAR I KASSAFLÖDESANALYSEN

Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	Moderbolaget		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Investeringar i FoU	-106 793	-71 827	-106 793	-71 827
Investeringar i balanserade utgifter för datasystem	-1 314	-959	-1 314	-1 121
Förvärvade produkträttigheter	-	-142	-	-142
Tilläggsköpeskillning förvärvade produkträttigheter	-	-	-	-
Tilläggsköpeskillning förvärvade patent	-	-	-	-
Avyttrade produkträttigheter	27 529	53 795	24 466	53 795
Omräkningsdifferenser (valutajusterings)	E/T	E/T	1	1
	<b>-80 578</b>	<b>-19 133</b>	<b>-83 641</b>	<b>-19 295</b>

Investeringar i i FoU 2018 avser investeringar i MOB-015 om totalt 104,8 MSEK samt investeringar i BUPi om totalt 2,0 MSEK. Avyttrade produkträttigheter avser avyttring av Balmex®.

## NOT 30. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I februari 2019 ingick bolaget ett avtal med RoundTable Healthcare Partners och Signet Healthcare Partners om att avyttra den kommersiella verksamheten för en kontant ersättning om 155 MUSD. Därutöver tillför de nya investerarna finansiering om 5 MUSD för utveckling och kommersialisering av MOB-015. I samband med en extra bolagsstämma den 15 mars 2019 fattades beslut om att godkänna transaktionen samt medföljande beslut kopplade till transaktionen, så som att lägga om bolagets räkenskapsår, införa ett nytt aktieslag, bemyndiga styrelsen att fatta beslut om riktad emission av B-aktier och emission av teckningsoptioner samt val av köparens kandidat, Andrew B. Hochman, till styrelseledamot i bolaget. Transaktionen slutfördes den 29 mars.

I februari ingicks även ett exklusivt licensavtal med Bayer Consumer Health avseende kommersialiseringen av MOB-015 i Europa efter avslutade fas 3-studier och registrering. Enligt avtalet ska Moberg Pharma kunna erhålla upp till 50 MEUR, varav 1,5 MEUR initialt, vid framgångsrik utveckling och försäljning, i tillägg till royalty-intäkter och ersättning för levererade produkter.

Den 22 mars 2019 meddelades att bolaget har slutfört rekryteringen av 452 patienter med nagelsvamp till den pågående fas 3-studien för MOB-015 i Europa.

Den 1 april 2019 påkallade Moberg Pharma förtida inlösen av samtliga utestående obligationer 29 april 2019 till ett belopp motsvarande 104,00 procent av det nominella beloppet.

Genom ett pressmeddelande den 8 april 2019, meddelades att bolagets valberedning beslutat att föreslå nyval av Peter Wolpert som arbetande ordförande i styrelsen. Förutsatt stämmans godkännande av ny styrelse föreslås Anna Ljung att utses till ny VD för Moberg Pharma.

## 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 att få aktivera internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten ska bolaget redovisa motsvarande belopp i en bunden fond under eget kapital "Fond för utvecklingsutgifter". Moberg Pharma hade utgifter om 105,3 MSEK i aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten under 2018 och redovisar därmed 225,9 MSEK i fond för utvecklingsutgifter.

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

Överkursfond	406 962
Balanserat resultat	-133 240
Årets resultat	13 010
	<b>286 732</b>

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående stående vinstmedel samt överkursfond överförs i ny räkning. Efter dispositionen uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	406 962
Balanserat resultat	-120 230
	<b>286 732</b>

# 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 företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltnings-

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

Stockholm den 15 april 2019



**Thomas Eklund**  
Styrelseordförande



**Geert Cauwenbergh**  
Styrelseledamot



**Mattias Klintemar**  
Styrelseledamot



**Sara Brandt**  
Styrelseledamot



**Anna Malm Bernsten**  
Styrelseledamot



**Andrew B. Hochman**  
Styrelseledamot



**Peter Wolpert**  
VD



# 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 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15-55 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 2018 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 2018 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 ställningstagande 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, 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.

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 2018 till 203 MSEK avseende MOB-015 och 14 MSEK avseende BUPI. Koncernen och moderbolaget redovisar de internt upparbetade forsknings- och utvecklingsarbetena som en immateriell tillgång tidigast då ett antal kriterier är uppfylla enligt regelverket IFRS.

Den initiala redovisningen liksom efterföljande perioders redovisning är 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.

**Hur detta område beaktades i revisionen**

I vår revision har vi utvärderat och granskat bolagets dokumentation och interna analyser som syftar till att bedöma vilka utvecklingsprojekt som uppfyller kriterierna i IFRS för redovisning som immateriell anläggningstillgång. Vi har tagit del av och granskat bolagets uppföljning av pågående utvecklingsprojekt inklusive kommunikation med regulatoriska myndigheter. Vi har även granskat bolagets process för att identifiera och allokera utgifter till respektive utvecklingsprojekt. Vi har slutligen granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

**VÄRDERING AV GOODWILL, PRODUKTRÄTTIGHETER SAMT BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER**

---

**Beskrivning av området**

Värdet av goodwill, produkträttigheter samt balanserade utvecklingsutgifter uppgår per den 31 december 2018 till totalt 1 025 MSEK i rapport över finansiell ställning för koncernen och 880 MSEK i balansräkningen för moderbolaget. Bolaget genomför årligen nedskrivningsprövningar för goodwill och balanserade utvecklingsutgifter samt även i de fall där indikationer för ett nedskrivnings-behov har identifierats för produkträttigheter.

Med hänsyn till tillgångarnas värde i förhållande till koncernens och moderbolagets balansomslutning samt de väsentliga antaganden och bedömningar som är kopplade till beräkning av återvinningsvärdet så har vi bedömt värderingen av goodwill, produkträttigheter samt balanserade utvecklings-utgifter 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**

Vi har i vår revision granskat de prognoser för framtida försäljning som bolaget baserat sina värderingsmodeller på. Vi har granskat de antaganden som dessa värderingar grundar sig på, såsom produkternas tillväxttakt, resultatnivå och diskonteringsränta samt för pågående utvecklingsprojekt bland annat förväntad marknadsandel, sannolikhetantagande och kvarvarande utvecklingsutgifter. Prognosernas rimlighet har utvärderats 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 granskat väsentliga händelser efter balansdagen, bland annat bolagets avyttring av OTC-verksamheten.

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 1-15, 60-64 och 66-71. 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 misstag. 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. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, 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 misstag, 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 misstag 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](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 2018 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. 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 ersättningskyldighet 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](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 15 maj 2018 och har varit valt revisionsföretag sedan 2007. Moberg Pharma AB har varit ett företag av allmänt intresse sedan 26 maj 2011.

Stockholm den 16 april 2019  
Ernst & Young AB

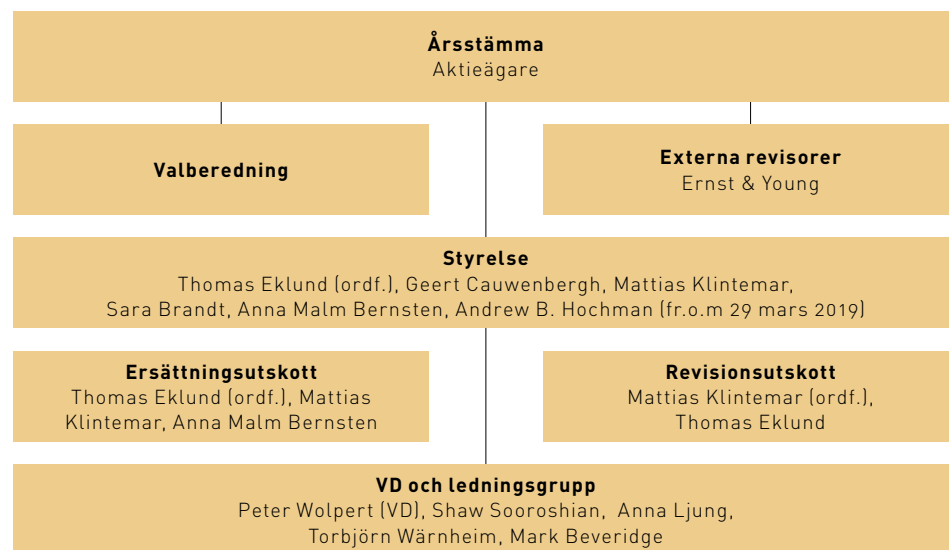
**Andreas Troberg**  
Auktoriserad revisor

# 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 följer alla regler i koden, med undantag för att valberedningen inför årsstämman 2019 har lämnat ett förslag att i riktlinjerna



för nästkommande årsstämma att sammansättningen av valberedningen ska tillkännages senast fyra månader före nästkommande årsstämma. På grund av det förkortade räkenskapsåret 1 januari 2019 – 30 juni 2019 kommer nästkommande årsstämma att infalla inom sex månader efter årsstämman 15 maj, därför görs en avvikelse från Svensk kod för bolagsstyrning.

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

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

## Interna instruktioner och policys som har betydelse för bolagsstyrningen

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

## Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

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

## BOLAGSSTÄMMAN

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



### Rätt att delta vid bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear. Aktieägare bör informera förvaltaren 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 försvarbart 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 2018 ägde rum den 15 maj 2018. Vid stämman närvarade 15 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 25,4 % 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](http://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 2018.

### 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, fortlöpande 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 fortlöpande dialog rörande för bolaget väsentliga frågor. Moberg Pharma genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingen 2018 fokuserade främst på interna frågor kring besluts kvaliteten, styrelsens ledning samt styrelsens sammansättning och kompetens. Resultatet har presenterats för och diskuterats inom styrelsen och det har också delgivits valberedningen. Vid utgången av 2018 bestod Moberg Pharmas styrelse av fem ledamöter. I samband med en extra bolagsstämma den 15 mars 2019 fattades beslut om att godkänna avyttringen av OTC-verksamheten samt medföljande beslut kopplade till transaktionen, däribland val av köparens kandidat, Andrew B. Hochman, till styrelseledamot i bolaget. För närvarande består därmed Moberg Pharmas styrelse av sex ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sida 67.

	Närvaro (antal möten 2018)			Styrelse- arvode 2018, TSEK <sup>27</sup>	Invald	Oberoende i förhållande till	
	Styrelse- möten (13)	Ersättnings- utskott (4)	Revisions- utskott(1)			Bolaget	Ägarna
Styrelsens ordförande, Thomas Eklund	13	1	1	416	2015	Ja	Ja
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	12			170	2012	Ja	Ja
Styrelseledamot, Mattias Klintemar	13	4	1	222	2015	Ja	Nej
Styrelseledamot, Sara Brandt	11			170	2017	Ja	Ja
Styrelseledamot, Anna Malm Bernsten (fr.o.m 2018-05-15)	7	1		113	2018	Ja	Ja
Thomas Thomsen (t.o.m 2018-05-15)	3		1	78	2014	Ja	Ja
Torbjörn Koivisto (t.o.m 2018-05-15)	5	3		76	2009	Ja	Ja
Andrew B. Hochman (fr.o.m 2019-03-29)					2019	Ja	Ja

<sup>27</sup> Styrelseledamöterna Thomas Eklund, Geert Cauwenbergh, Mattias Klintemar och Thomas Thomsen har fakturerat sitt styrelsearvode avseende arbete utfört t.o.m. 2018-05-15, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma. Samtliga arvoden för perioden efter ordinarie bolagsstämma 2018 har betalats ut som inkomst av tjänst och utgör därmed underlag för arbetsgivaravgifter i Moberg Pharma AB.

**Ersättningsutskott**

Styrelsen har ett ersättningsutskott som bereder förslag avseende ersättningsfrågor. Ersättningsutskottet består av tre styrelseledamöter, Thomas Eklund (ordförande), Anna Malm Bernsten och Mattias Klintemar. 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 två styrelseledamöter, Mattias Klintemar (ordförande) och Thomas Eklund.

**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 66.

**ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE****Ersättning till styrelseledamöter**

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 15 maj 2018 beslutades att styrelsens arvode 2018 omfattar totalt maximalt 1 220 TSEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: styrelsens ordförande 360 TSEK och 170 TSEK vardera till övriga ledamöter. Därutöver beslutades om kompletterande ersättning om 45 TSEK till ordförande i i kompensationsutskottet och 22,5 TSEK vardera till övriga ledamöter i kompensationsutskottet samt 45 TSEK till ordföranden i revisions- och finansutskottet och 22,5 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 15 maj 2018 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 kan utgå, dock kan den sammanlagda 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 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 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.

	Grund- lön <sup>28</sup>	Rörlig ersätt- ning <sup>29</sup>	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktierelaterad ersättning <sup>30</sup>	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	2 379	1 278	-	642	414	-	4 714
Andra ledande befatt- ningshavare (6 pers) <sup>31</sup>	8 232	2 785	-	668	1 388	-	13 073
<b>Summa</b>	<b>10 611</b>	<b>4 063</b>	<b>0</b>	<b>1 311</b>	<b>1 802</b>	<b>0</b>	<b>17 787</b>

<sup>28</sup> Ersättning till Mark Beveridge och Shaw Sorooshian har utgått i form av konsultarvode fakturerat via bolag.

<sup>29</sup> Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2018 och av den totala summan utbetalas 1 613 MSEK under 2019.

<sup>30</sup> Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

<sup>31</sup> I de fall ledande befattningshavare valts in i ledningen under året inräknas enbart ersättning som avser den period då den ledande befattningshavaren tillhört ledningen.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av personaloptioner och prestationsaktierätter. Incitamentsprogrammen är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och andra anställda. Personaloptionerna och prestationsaktierätterna har tilldelats vederlagsfritt. Samtliga fast anställda som varit anställda minst 12 månader den 31 december 2018 är inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 66-67.

Bolagets incitamentsprogram har 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 67.

### Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 15 maj 2018 beslutade att revisorn ska ersättas enligt löpande räkning.

Under 2018 har ersättning till revisorn utgått med 1,0 MSEK, varav 0,8 MSEK avser revisionsuppdrag, 0,1 MSEK avser revision utöver uppdraget och 0,04 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.

### 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. Valberedningen förslag publicerades i ett pressmeddelande den 8 april 2019, <http://www.mobergpharma.se/pressmeddelanden/2019-04-08/valberedningens-for-slag-till-arsstamman-2019>.

Årsstämman 15 maj 2018 beslutade att uppdra åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direktregistrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 28 september 2018, 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 2019 meddelades på Moberg Pharmas hemsida och genom ett pressmeddelande den 8 november 2018. Valberedningen består av fyra ledamöter: Thomas Eklund, styrelseordförande, Gillis Cullin, utsedd av Östersjöstiftelsen, Fredrik Persson, utsedd av Zimbrine Holding och Anders Lundmark.

### 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 policies 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 21.

**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 affärstransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

**Information och kommunikation**

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

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

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

**Uppföljning**

Uppföljning av efterlevnaden av interna policys, riktlinjer, manualer och koder samt av ändamålsenlighet och funktionalitet i etablerade kontrollaktiviteter genomförs löpande. Åtgärder och rutiner avseende den finansiella rapporteringen är föremål för fortlöpande uppföljning. Moberg Pharmas

ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget och föregående period, även på projektnivå. Styrelsen går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Styrelsen träffar årligen bolagets revisorer varvid den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen blir föremål för diskussion.

**Särskild bedömning av behovet av internrevision**

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

**Efterlevnad av svenska börsregler med mera under räkenskapsåret**

Moberg Pharma har under räkenskapsåret 2018 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 15 april 2019



**Thomas Eklund**  
Styrelseordförande



**Geert Cauwenbergh**  
Styrelseledamot



**Mattias Klintemar**  
Styrelseledamot



**Sara Brandt**  
Styrelseledamot



**Anna Malm Bernsten**  
Styrelseledamot



**Andrew B. Hochman**  
Styrelseledamot



**Peter Wolpert**  
VD

# REVISORSYTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

## UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 60–64 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 16 april 2019

Ernst & Young AB



**Andreas Troberg**  
Auktoriserad revisor





# LEDNING



Peter Wolpert

Shaw Sorooshian

Anna Ljung

Torbjörn Wärnheim

Mark Beveridge

**PETER WOLPERT**, VD och grundare, civ. ing. från Kungliga Tekniska Högskolan samt civ. ek. från Handelshögskolan, Stockholm. Född 1969. Verksam i bolaget sedan 2006. Peter Wolpert har mer än 20 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 130 000 personaloptioner (130 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

**SHAW SOROOSHIAN**, Vice President, Chief Medical Officer MD från University of Edinburgh, FFPM. Född 1964. Verksam i bolaget sedan 2018. Shaw Sorooshian har 14 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin och haft seniora roller inom Organon Labs, Lundbeck, Shire och Sobi. Dr Sorooshian har även 18 år klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom anestesiology och läkemedelsmedicin. Aktieinnehav: 5 399 aktier och 20 000 prestationsaktierätter.

**ANNA LJUNG**, Finanschef, civ. ek. från Handelshögskolan, Stockholm. Född 1980. Verksam i bolaget sedan 2006. Anna Ljung har mer än 15 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin och 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, 14 500 prestationsaktierätter och 95 000 personaloptioner (95 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

**TORBJÖRN WÄRNHEIM**, Chef för Innovation och Utveckling. Ph. D, Assoc Prof, BA. Född 1958. Verksam i bolaget sedan 2014. Torbjörn Wärnheim 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: 4 500 aktier, 15 526 prestationsaktierätter och 26 500 personaloptioner (26 500 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

**MARK BEVERIDGE**, Vice President Finance, B.Com (Accounting) från University of Western Sydney (Australien) och GradDipCA från Institute of Chartered Accountants Australia. Född 1978. Verksam i företaget sedan 2015. Mark Beveridge har mer än 15 års erfarenhet som rådgivare inom redovisning, försäkring och revision, främst från Crowe Horwath och Visma Services. Mark har även arbetat som oberoende konsult inom ekonomistyrning, transaktionsrådgivning och implementering av affärssystem. Aktieinnehav: 26 537 aktier, 27 500 prestationsaktierätter och 25 500 personaloptioner (25 500 aktier kan komma att tecknas, baserat på personaloptionerna).



# STYRELSE



Thomas Eklund

Geert Cauwenbergh

Mattias Klintemar

Sara Brandt

Anna Malm Bernsten

Andrew B. Hochman

**THOMAS EKLUND** Styrelseordförande. civ. ek. från Handelshögskolan, Stockholm. 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 ABN 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., Department of Medicine Catholic University Leuven, Belgien. Född 1954. Ledamot sedan 2012. Dr. Cauwenbergh har lång erfarenhet från läkemedelsindustrin och har särskild erfarenhet av produktutveckling och marknadsföring av dermatologiproducter 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. civ. ek. från Karlstad universitet. 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: 3 000 aktier.

**SARA BRANDT** Ledamot. civ. ek. från Handelshögskolan, Stockholm. 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 har varit VD och VP Nordic för Berner, ett B2B-bolag inom bygg- och fordonsbranschen och är nu extern vice VD i Almi Företagspartner. Hon var tidigare styrelseledamot i Sveriges Annonörer, Gärdin & Persson, DLF och KTF och är numera styrelseordförande i Toxintelligence samt styrelseledamot i ClearOn. Aktieinnehav: 0 aktier.

**ANNA MALM BERNSTEN** Ledamot. civ. ing. från Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm. Född 1961. Ledamot sedan 2018. Anna Malm Bernsten bedriver konsultverksamhet i egen firma inom affärsutveckling och management. Hon har tidigare varit koncernchef och CEO för Carmeda AB samt haft ledande befattningar inom internationell marknadsföring och försäljning på bl a Pharmacia, ASSA ABLOY och GE Healthcare. Anna Malm Bernsten är styrelseordförande i Medivir AB och Björn Axén AB samt ledamot i Cellavision AB, Probi AB samt Påenggruppen AB och har tidigare haft styrelseuppdrag för bl a Arcam AB, Biophausia AB, Neurovive AB och Oatly AB. Aktieinnehav: 0 aktier

**ANDREW B. HOCHMAN** Ledamot. Född 1979. Ledamot sedan 2019. Andrew B. Hochman har över 16 års erfarenhet av investeringar inom läkemedels- och konsumenthälsovård och är för närvarande partner hos RoundTable Healthcare Partners där han är involverad i alla delar av transaktionsprocessen, inklusive affärsgenerering, strukturering av transaktioner, värdering, due diligence, förhandlingar, finansiering och genomförande av affärsstrategi. Han kom till RoundTable 2007 från Graceway Pharmaceuticals, där han arbetade som Vice President Business Development. Innan dess var han Associate på GTCR Golder Rauner och analytiker hos William Blair & Company. Han har en kandidatexamen i nationalekonomi från Wharton School och en kandidatexamen i psykologi från University of Pennsylvania. Han är styrelseledamot i Santa Cruz Nutritionals, Revision Skincare / Goodier Cosmetics, Deerland Probiotics & Enzymes och Advantice Health, och var tidigare styrelseledamot i Aqua Pharmaceuticals. 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 2019 kl 16.00 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 2019 via post till bolagets adress eller e-post på [arsstamma@mobergpharma.se](mailto:arsstamma@mobergpharma.se).

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 8 maj 2019. 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.

## FÖRKORTAT RÄKENSKAPSÅR OCH UTDELNING

I mars 2019 avyttrades OTC-verksamheten mot ett kontant vederlag om 155 miljoner USD (motsvarande 1,43 miljarder SEK) justerat för rörelsekapital. Bolaget avser att använda det kontanta vederlaget till att bland annat återlösa sina utestående obligationer och dela ut cirka 43–45 SEK per stamaktie till sina aktieägare under 2019.

Utbetalning av OTC-utdelningen förutsätter att bolaget har fastställt årsredovisningen för innevarande räkenskapsår för att Moberg Pharma ska kunna uppvisa tillräckliga utdelningsbara medel. I syfte att kunna genomföra OTC-utdelningen under 2019 har den extra bolagsstämman i mars 2019 fattat beslut att förkorta det innevarande räkenskapsåret till perioden 1 januari – 30 juni 2019.

Utbetalningen av OTC-utdelningen kommer att vara föremål för beslut på årsstämma för det förkortade räkenskapsåret 1 januari–30 juni 2019. Enligt Moberg Pharmas nuvarande bedömning förväntas OTC-utdelningen att uppgå till cirka 43–45 SEK per stamaktie i bolaget. Det faktiska och slutliga beloppet av OTC-utdelningen kan dock komma att ändras och är beroende av flera olika faktorer, såsom transaktionskostnader, erhållandet av förväntade milstolpsbetalningar, förväntande investeringar i forskning och utveckling, affärsutveckling och administrativa

kostnader för att slutföra utvecklingsprogrammet för MOB-015, valutakursförändringar samt andra faktorer som påverkar Moberg Pharmas finansiella situation vid den faktiska tidpunkten för utbetalningen av OTC-utdelningen. Det slutliga beloppet av OTC-utdelningen kommer att offentliggöras av bolaget senast i samband med offentliggörandet av kallelsen till årsstämman för det förkortade räkenskapsåret.

## RAPPORTTILFÄLLEN 2019

Delårsrapport för januari – mars 2019	14 maj 2019
Bokslutskommuniké januari-juni 2019	29 augusti 2019
Årsredovisning för januari-juni 2019	30 september 2019

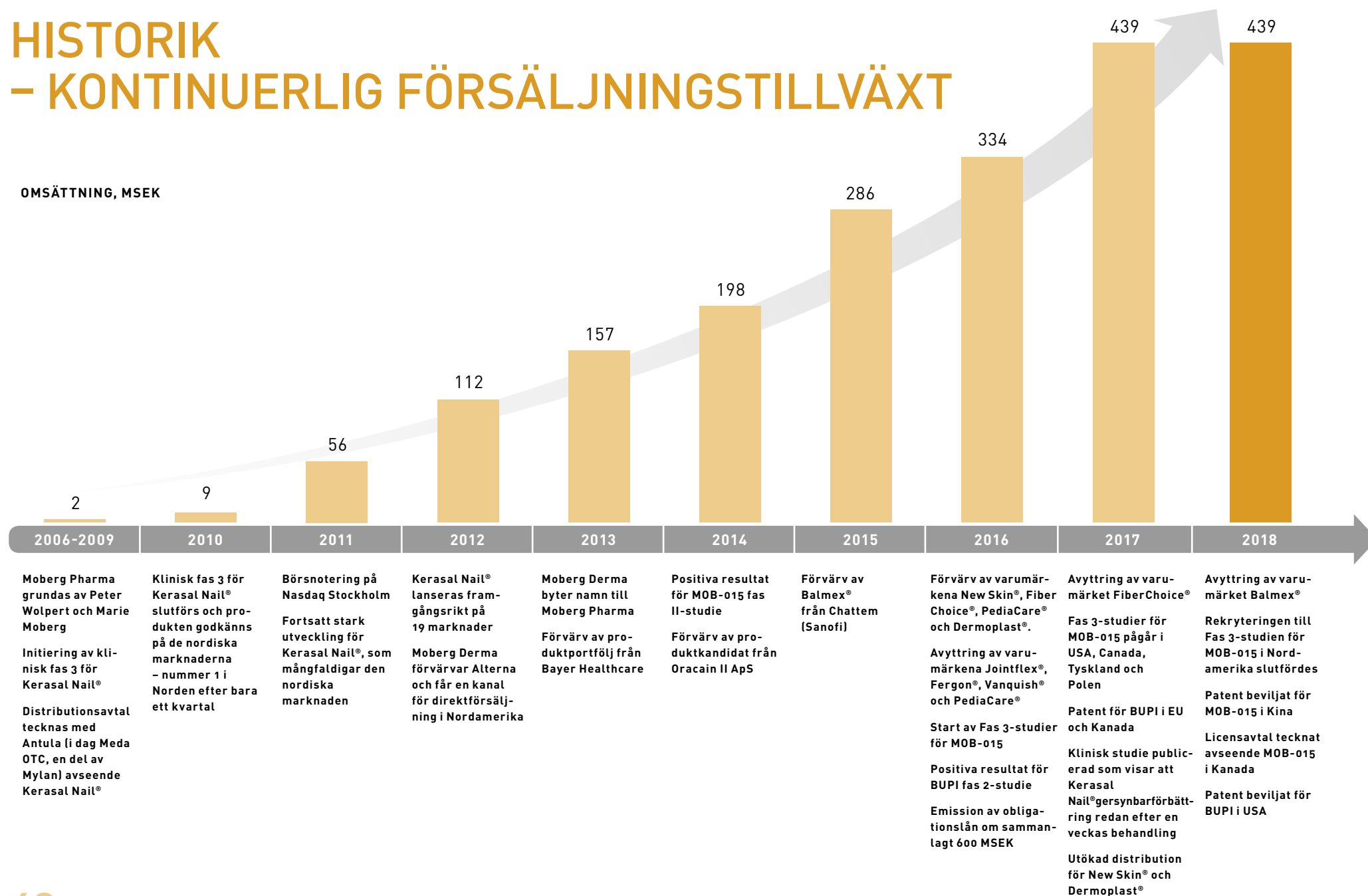
## FINANSIELL INFORMATION

Rapporterna finns tillgängliga på svenska och engelska och hålls tillgängliga på [www.mobergpharma.se](http://www.mobergpharma.se). Kontakt Investor Relations, Anna Ljung, telefon 08- 522 807 01, e-post [anna.ljung@mobergpharma.se](mailto:anna.ljung@mobergpharma.se)



# HISTORIK – KONTINUERLIG FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT

OMSÄTTNING, MSEK



Moberg Pharma grundas av Peter Wolpert och Marie Moberg

Initiering av klinisk fas 3 för Kerasal Nail®

Distributionsavtal tecknas med Antula (i dag Meda OTC, en del av Mylan) avseende Kerasal Nail®

Klinisk fas 3 för Kerasal Nail® slutförs och produkten godkänns på de nordiska marknaderna – nummer 1 i Norden efter bara ett kvartal

Börsnotering på Nasdaq Stockholm  
Fortsatt stark utveckling för Kerasal Nail®, som mångfaldigar den nordiska marknaden

Kerasal Nail® lanseras framgångsrikt på 19 marknader  
Moberg Derma förvärvar Alterna och får en kanal för direktförsäljning i Nordamerika

Moberg Derma byter namn till Moberg Pharma  
Förvärv av produktportfölj från Bayer Healthcare

Positiva resultat för MOB-015 fas II-studie  
Förvärv av produktkandidat från Oracain II ApS

Förvärv av Balmex® från Chattem (Sanofi)

Förvärv av varumärkena New Skin®, Fiber Choice®, PediaCare® och Dermoplast®.

Avyttring av varumärkena Jointflex®, Fergon®, Vanquish® och PediaCare®

Start av Fas 3-studier för MOB-015

Positiva resultat för BUPI fas 2-studie

Emission av obligationslån om sammanlagt 600 MSEK

Avyttring av varumärket FiberChoice®

Fas 3-studier för MOB-015 pågår i USA, Kanada, Tyskland och Polen

Patent för BUPI i EU och Kanada

Klinisk studie publicerad som visar att Kerasal Nail® gersynbarförbättring redan efter en veckas behandling

Utökad distribution för New Skin® och Dermoplast®

Avyttring av varumärket Balmex®

Rekryteringen till Fas 3-studien för MOB-015 i Nordamerika slutfördes

Patent beviljat för MOB-015 i Kina

Licensavtal tecknat avseende MOB-015 i Kanada

Patent beviljat för BUPI i USA

# DEFINITIONER OCH ORDLISTA

## FINANSIELLA NYCKELTALSDEFINITIONER

### BRUTTOMARGINAL

Bruttoresultat i procent av nettoomsättning

### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

### EBITDAMARGINAL

EBITDA i procent 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 procent 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

### RÅNTABILITET 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

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.

## 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 formuleringsteknologier 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](mailto:info@mobergpharma.se)

[www.mobergpharma.se](http://www.mobergpharma.se)