

LÖNSAM TILLVÄXT



ÅRSREDOVISNING
2014
MOBERG PHARMA



INNEHÅLL

Moberg Pharma i korthet	3
VDs kommentar	6
Marknadsdynamik och strategi	8
Varumärken och produkter	11
Innovationsmotorn	13
Organisation och medarbetare	16

Förvaltningsberättelse 18

Riskfaktorer	23
Moberg Pharma-aktien	26
Rapport över totalresultatet för koncernen	28
Rapport över finansiell ställning för koncernen	29
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	30
Rapport över kassaflödesanalys för koncernen	31
Resultaträkning för moderbolaget	32
Balansräkning för moderbolaget	33
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	34
Kassaflödesanalys för moderbolaget	35
Noter	36
Styrelsens försäkran	53
Revisionsberättelse	54

Bolagsstyrningsrapport 55

Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten	60
Ledning	61
Styrelse	62
Aktieägarinformation	63
Historik	64
Ordlista	65

TAR FRAM INNOVATIVA PRODUKTER TILL EN LEDANDE POSITION PÅ DEN GLOBALA MARKNADEN

– MOBERG PHARMA HAR SKAPAT EN PLATTFORM FÖR FRAMTIDA TILLVÄXT –

VÅR VERKSAMHET

Vi är stolta över att genom innovationer kunna erbjuda unika produkter inom nischer med stora behov. Idag marknadsför Moberg Pharma sex varumärken och säljer produkter i mer än 40 länder. Vår huvudprodukt Kerasal Nail® är marknadsledande i USA, Kanada, Skandinavien och i flera ytterligare EU-länder. Vi expanderar verksamheten ytterligare med start under 2015 genom nyligen påbörjade lanseringar i Kina och Sydostasien.

Moberg Pharma har två spännande produkter under utveckling. MOB-015 (topikal terbinafin) för behandling av nagelsvamp och BUPI (sugtablett med bupivakain) för behandling av smärta i munhåla och svalg orsakad av oral mukositis. Nya produktvarianter under befintliga varumärken är också under utveckling eller utvärderas för kommande utveckling.

Förutom intern utveckling arbetar företaget aktivt med förvärv och inlicensiering i syfte att utvidga sin portfölj med nya varumärken, produkter och teknologier.

Baserat på Moberg Pharmas befintliga portfölj och tillväxtpotentialer inom förvärv och produktutveckling, så är företaget på god väg mot sitt finansiella mål - att uppnå en EBITDA-marginal på minst 25 procent under 2016, under fortsatt stark tillväxt.

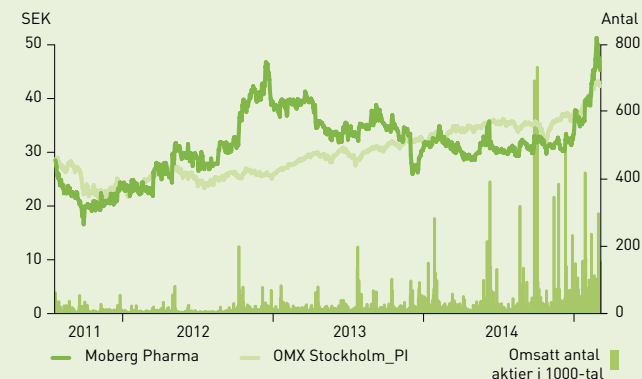
NYCKELTAL 2014

- Intäkter 200 MSEK, +27 % (157 MSEK)
- Bruttomarginal 75 % (75 %)
- EBITDA 25 MSEK, 13 % (-8 MSEK)
- Kommersiell EBITDA 43 MSEK, 22 % (17 MSEK)
- Nettovinst 12 MSEK (-11 MSEK)
- Operativt kassaflöde 16 MSEK (-3 MSEK)

UPPNÅDDA MÅL UNDER 2014

- 48% tillväxt av direktförsäljningen i USA och stärkt position för våra främsta varumärken
- Expansion av distributörförsäljningen genom lansering i Sydostasien
- Förvärv av globala rättigheter till BUPI, en patentsökt topikal formulering för behandling av smärta i munhåla och svalg
- En riktad nyemission tillförde 60 miljoner SEK före transaktionskostnader
- Positiva fas II-data för MOB-015 för behandling av nagelsvamp

AKTIEKURSUUTVECKLING SEDAN BÖRSNOTERINGEN



FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER RULLANDE 12 MÅNADER



MYKOLOGISK LÄKNINGSANDEL MED MOB-015

54%



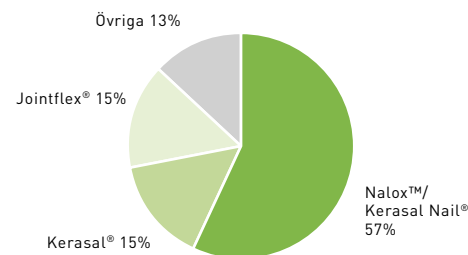
PRODUKTPORTFÖLJ

PRODUKT	Nalox™ Kerasal Nail® Emtrix®	Kerasal®	JointFlex®	Domeboro®	Vanquish®	Fergon®
INDIKATION	Nagelsvampsproblem	Torra fötter och fotsprickor Fotsmärta	Led- och muskelvärk	Klåda och irriterad hud	Huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelvärk samt förkylningssmärta	Järntillskott
STATUS	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 10 partners på mer än 25 marknader	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 14 partners på 15 marknader	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 15 partners på 22 marknader	Försäljning i egen regi i USA	Försäljning i egen regi i USA	Försäljning i egen regi i USA

22%

**MARKNADSANDEL FÖR
KERASAL NAIL® I USA, 2014**

PRODUKTFÖRSÄLJNING UNDER 2014



27%

OMSÄTTNINGSSÖKNING 2014

2014 I SIFFROR

Intäkter	200 MSEK (157 MSEK)
Bruttomarginal	75 % (75 %)
EBITDA	25 MSEK (-8 MSEK)
Kommersiell EBITDA	43 MSEK (17 MSEK)
Nettovinst	12 MSEK (-11 MSEK)
Operativt kassaflöde	16 MSEK (-3 MSEK)

STÖRSTA ÄGARE

Aktieägare	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	16,2
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	6,9
JPM Chase Na (Altaris Capital Partners)	6,9
Handelsbanken Fonder AB RE JPMEL	6,1
Tredje AP-Fonden	4,7

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma	11 maj 2015
Delårsrapport för januari – mars 2015	11 maj 2015
Delårsrapport för januari – juni 2015	11 augusti 2015
Delårsrapport för januari – september 2015	10 november 2015

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2014

FEBRUARI

Utökar distributionsavtalet med Menarini Group för Kerasal Nail® till Sydostasien, (inklusive Singapore, Taiwan, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Hongkong, Thailand och Vietnam) som sammanlagt omfattar över 550 miljoner människor i en av världens snabbast växande regioner.

MARS

Lanserar en ny patentsökt formulering för Kerasal Nail® i USA, vilket ger långvarigt IP-skydd för företagets ledande produkt.

APRIL

Förvärvar tillgångar och globala rättigheter till BUPI, en ny och patentsökt oral formulering av den beprövade substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan. Den initiala indikationen är smärthantering för patienter som lider av oral mukositis vid cancerbehandling.

MAJ

Genomför en riktad nyemission av 2,1 miljoner stamaktier till ett pris av 29 SEK per aktie, vilket genererar cirka 60 miljoner SEK före transaktionskostnader, och stärker därmed balansräkningen för att exploatera möjligheter till partnerskap, förvärv, licensavtal och produktutveckling.

SEPTEMBER

Meddelar positiva fas II-data för MOB-015 för behandling av nagelsvamp. Den primära effeltvariabeln, mykologisk läkning efter 14 månader, uppnåddes hos 54 % av patienterna.

OKTOBER

Påbörjar fas II-studie för BUPI (bupivakain i en sugtablett) för behandling av oral smärta.

NOVEMBER

Utser Jeff Vernimb till chef för verksamheten i USA. Jeff tillför 25 års erfarenhet av försäljning av receptfria läkemedel samt expertis inom marknadsföring och att bygga starka varumärken.

DECEMBER

Lanserar en ny produktvariant för Kerasal Nail® (Kerasal Nail® Fungal Nail Repair) på skönhetsavdelningen på CVS, den näst största apotekskedjan i USA.



LÖNSAM TILLVÄXT

Då vi påbörjar vårt fjärde år som börsnoterat aktiebolag ser jag med stolthet tillbaka på framgångarna under det gångna året. Vi har lagt grunden för att växa från ett företag med receptfria hudvårdsprodukter till ett framväxande "Specialty Pharma" bolag, med väletablerade strategiska varumärken och goda möjligheter att bygga upp och expandera våra strategiska fokusområden – fotvård, hudvård och topikal smärtbehandling.

Finansiellt utmärkte sig 2014 som vårt första helår med lönsamhet och positivt kassaflöde från återkommande försäljning. Vi hade en omsättningstillväxt på 27 %, från 157 till 200 MSEK, och vi utökade våra partnerskap vilket möjliggör lansering i Kina och Sydostasien under 2015. En viktig milstolpe under året var de starka fas II-data för MOB-015 och det efterföljande patentgodkännandet i USA, vilket stärker vår satsning på att bli ledande inom nagelsvamp. Idag har vi ett positivt kassaflöde, vi har minskat vårt banklån till 17 miljoner SEK och vi har 62 miljoner SEK i likvida medel jämfört med 27 miljoner SEK vid bokslutet 2013.

¹ Källa: Symphony IRI, Försäljningsvärde 2014 för nagelsvampsprodukter inom fotvård-savdelningen på MultiOutlet stores

Vi har nu en kritisk massa i vår kommersiella verksamhet och vi har för avsikt att fortsätta investera i utveckling och förvärv av varumärken.

ALLA REGIONER BIDROG TILL TILLVÄXTEN

Nordamerika drev tillväxten under året, med en försäljningstillväxt på 57 % (från 94 till 148 miljoner SEK) och stark tillväxt från vår direktförsäljning i USA samt från vår distributörsförsäljning i Kanada. Organisk försäljning och förvärvade varumärken bidrog i lika hög grad till tillväxten. Vår ledande produkt, Kerasal Nail[®], utökade under 2014 sin marknadsandel till 22%¹. Kerasal Nail[®] finns tillgängligt på cirka 30 000 försäljningsställen i Nordamerika, hos fler än 30 olika apoteks och detaljhandelskedjor, inklusive Walmart, Walgreens, CVS, Rite Aid och Target. Lanseringen i Kanada, under vårt Emtrix[®] varumärke, var en stor framgång. I slutet av 2014 blev Emtrix[®] marknadsledande med en andel över 50 % av försäljningen inom kategorin för receptfria produkter mot nagelsvamp. I vår satsning på fortsatt tillväxt, förstärkte vi i december ledningsgruppen med Jeff Vernimb som chef för vår amerikanska verksamhet. Jeff bidrar med lång erfarenhet från det receptfria området.

Vår europeiska distributörsförsäljning, som stod för 15 % av intäkterna under 2014, minskade från 43 miljoner SEK till 30 miljoner SEK. I maj 2014 fick vi myndighetsgodkännande för en starkare indikationstext för vår ledande nagelprodukt i Europa, vilket förbättrar möjligheterna till tillväxt i Europa. Våra distributörer kan i marknadsföring nu till fullo dra nytta av den snabba förbättringen av nagelns utseende samt den kliniskt dokumenterade effekten mot nagelsvamp. Under det första kvartalet 2015 bytte vi också partner för Ryssland, vilket ökar potentialen för framtida tillväxt.



Peter Wolpert

I resten av världen, där vi genererade 11 % av vår totala försäljning under 2014, säljer vi via distributörer. Årets försäljning uppgick till totalt 22 miljoner SEK, jämfört med 20 miljoner SEK för 2013. Vi förväntar oss att Asien blir vår snabbast växande marknad under 2015. Ett viktigt steg togs under 2014 genom vårt partnerskap med Menarini Asia-Pacific och lansering av Emtrix®/Kerasal Nail® i Malaysia, Kina och Hongkong. Lanseringsförberedelser pågår på fler marknader i regionen.

INNOVATIONSMOTORN SKAPAR FRAMTIDA TILLVÄXT

Moberg Pharmas innovationsmotor omfattar alla aspekter av marknadsföring, verksamhet och produktutveckling. Operativa förbättringar i den kommersiella verksamheten spelade en nyckelroll när vi under 2014 levererade vårt första helår av lönsamhet. Genom att fokusera på ökad effektivitet inom marknadsföring och försäljning förbättrade vi vår segmentering och marknadsföringsmix samt genomförde nya marknadsföringskampanjer under året, utan att öka antalet anställda inom marknadsföring. Under 2014 moderniserade vi även de etablerade varumärken vi förvärvat och lanserade, baserat på analys av marknadsdata, nya förpackningar för Domeboro®, Vanquish® och Fergon®.

Vårt fokus på starka varumärken inom utvalda nischer har möjliggjort de senaste månadernas lanseringar av två produktvarianter för Kerasal Nail®. Kerasal Nail® Fungal Nail Repair lanserades på CVS i januari 2015 med särskilt fokus på konsumenter av skönhetsprodukter. Kerasal Nail® Complete Care lanseras på Walgreens och CVS, och kombinerar behandling av både fotsvamp och nagelsvampsproblem.

”Vår strategi är att tillgodose patienters behov av nya behandlingar med unika fördelar på kommersiellt attraktiva nischmarknader.”

Under 2014 avancerade vår innovationsmotor också våra långsiktiga produktutvecklingsprojekt. Vi fortsätter att arbeta mot vårt mål att bli ledande inom behandling av nagelsvamp i utvalda geografiska regioner med utvecklingsaktiviteter för MOB-015 för behandling av nagelsvamp. En viktig milstolpe var utmärkta data från en fas II-studie där den huvudsakliga effektivitetsvariabeln – mykologisk läkning – uppnåddes hos 54 % av de patienter som slutförde behandlingen. Eftersom studien genomfördes på en patientgrupp med svårt angripna naglar där genomsnittlig affekterad nagelyta var cirka 60 %, bådade resultatet gott för möjligheterna till positiva resultat i fas III och framtida myndighetsgodkännande för en produkt med potential att bli mer effektiv än befintliga behandlingar.

Vår strategi för MOB-015 inkluderar att hitta en partner som tar en stor andel av investeringen för utveckling i fas III och kommersialisering. MOB-015 har potential att bli vår största produkt med en beräknad försäljningspotential på 250–500 miljoner USD. Indikationen har stor tillväxtpotential då endast 3,6 miljoner recept per år skrivs ut idag i USA jämfört med en prevalens på 30–35 miljoner patienter.

BUPI (bupivakain sugtablett) för behandling av smärta i munhåla och svalg är vårt andra projekt i klinisk utveckling. Efter förvärvet av BUPI-tillgångarna i april 2014 påbörjades under oktober rekryteringen av patienter till en randomiserad kontrollerad fas II-studie. Målet med studien är att bekräfta de lovande resultaten från flera mindre pilotstudier och utvärdera om bupiv-

akain formulerat som en sugtablett kan vara en effektiv, säker och patientvänlig behandling. Vi förväntar oss att kunna rapportera resultaten från studien under sommaren 2015.

Utöver interna utvecklingsaktiviteter fortsätter vi att söka efter möjligheter till inlicensiering och förvärv för att utöka vår portfölj. Vår strategi är att tillgodose patienters behov av nya behandlingar med unika fördelar på kommersiellt attraktiva nischmarknader.

VÄL POSITIONERADE FÖR ATT SKAPA LÖNSAM TILLVÄXT

Vi är stolta över vad vi åstadkommit under 2014 och ser med stor förväntan på Moberg Pharmas framtida möjligheter. Samtidigt som vår innovationsmotor levererar på flera fronter har vi skapat en plattform för ytterligare tillväxt genom förbättrad lönsamhet i huvudverksamheten, stärkt balansräkning genom en riktad nyemission på 60 miljoner SEK samt genom att ytterligare stärka ledningsgruppen. Om vi blickar mot 2015 och framåt har vi ambitionen att fortsätta att bygga starka varumärken, att förädla våra immateriella rättigheter och identifiera nya tillväxtpotentialer, samt att öka det mervärde som vi levererar till patienter, läkare och aktieägare.

Vänligen,



PETER WOLPERT
VD OCH GRUNDARE
MOBERG PHARMA AB (PUBL)

APRIL 2015

MARKNADSDYNAMIK

MARKNADSDYNAMIK

IMS förväntar¹ att de globala läkemedelsutgifterna kommer att öka med en årlig tillväxttakt på 4–7 % (med fast valutakurs) till närmare 1300 miljarder USD under 2018. Tillväxttakten kommer vara något högre än de 5,2 % som registrerats under de senaste fem åren (2009–2013). Ökningen beror på introduktionen av vissa specialisläkemedel, ökad tillgänglighet för patienter och lägre inverkan från patentutgångar på utvecklade marknader.

Avsevärda möjligheter till tillväxt på nischmarknader

Moberg Pharma verkar inom ett attraktivt nischsegment av den globala läkemedelsindustrin – på den receptfria marknaden med produkter för hudvård, fotvård och smärtlindring. Marknaden är fragmenterad, vilket skapar möjligheter för mindre företag som Moberg Pharma att etablera sig framgångsrikt. Enligt IMS står det receptfria segmentet för ungefär 12 % av den globala läkemedelsmarknaden. Dessutom har Moberg Pharma utvecklingsprojekt inom två specialistindikationer – dermatologi och stödjande vård för cancer patienter – som är lämpliga för en mindre aktör tack vare koncentrationen av specialister och fragmenteringen bland konkurrenter.

Moberg Pharma tillgodoser marknadens efterfrågan av receptfria alternativ för egenvård

Efterfrågan på receptfria läkemedelsprodukter växer i takt med ökad andel egenvård, som drivs av flera trender:

- Äldre befolkning globalt.
- Ökat eget ansvar för hälsovårdsbeslut.
- Ökad tillgång till information för egenvård via internet och andra media.
- Kontinuerligt ökande antal beprövade substanser vars patentskydd upphör och blir receptfria.
- Prisskillnaden mellan receptfria och receptbelagda behandlingar.

Marknaden för hudläkemedel – IMS analys indikerar att dermatologimarknaden kommer växa med en årlig tillväxttakt på 5–8% fram till 2018 på utvecklade marknader och med 9–12 % i utvecklingsländer, för att uppgå till sammanlagt 31–36 miljarder USD under 2018.

Det största området inom dermatologi är hudrelaterade infektioner. Förekomsten av nagelsvamp påverkar flera hundra miljoner människor runt om i världen. Enligt IMS Therapy Prognosis (oktober 2014) var marknaden för behandling av nagelsvamp. Baserat på marknadsdata från USA (se nedan), samt Moberg Pharmas estimat, uppskattas den globala marknaden för nagelsvampsprodukter under 2014 till 1,5 – 2,0 miljarder dollar.

Den amerikanska marknaden för behandling av nagelsvamp förväntas bidra starkt till tillväxten

Under 2014 lanserades två nya topikala läkemedel på den amerikanska marknaden. Jublia (Valeant) och Kerydin (lanserat av Sandoz och ursprungligen framtaget av Anacor). De första månadernas försäljning bekräftar tillväxtpotentialen för marknaden för behandling av nagelsvamp. Under det fjärde kvartalet 2014 ökade Jublias försäljning till en årstakt på 200 miljoner USD² och Kerydin, som lanserades senare under året, hade en högre försäljning än Jublia under de första 20 veckorna efter lansering. Valeant bedömer att försäljningspotentialen för Jublia kan uppgå till mer än 750 miljoner USD.

Under 2014 såldes tidigare tillgängliga generiska läkemedel för 1,2 miljarder USD, där terbinafin i tablettform stod för 75% av de totalt ca 3,7 miljoner recepten. Lanseringen av nya topikala läkemedlen förväntas bidra till marknadens tillväxt såväl i antal recept som i värde. Eftersom de nya patentskyddade preparaten introduceras på marknaden till avsevärt högre priser förväntar sig Moberg Pharma att marknaden växer ännu mer i värde, till mer än 2 miljarder USD då MOB-015 lanseras på marknaden. Notera att skillnaden mellan 3,7 miljoner årliga recept och de 30–35 miljoner amerikaner som lider av nagelsvamp utgör en avsevärd möjlighet för tillväxt.

¹ Global Outlook for Medicines Through 2018, IMS november 2014

² www.valeant.com: Valeant J.P. Morgan 2015 Healthcare Presentation, 14 januari 2015

STRATEGI

Moberg Pharmas strategi inkluderar följande delar

- Bygga starka varumärken genom att lansera unika innovationer som tillgodoser patienters behov.
- Utveckla innovationer baserade på beprövade substanser genom ny positionering, ny drug delivery teknologi som ger förbättrade egenskaper eller för nya användningsområden.
- Inom utvalda nischer, realisera de bästa idéerna och skapa ett motiverat team som involverar de främsta externa experterna och partners globalt.
- Skapa tillväxt organiskt samt genom förvärv och inlicensiering.
- Skapa tillväxt genom fokus på bolagets strategiska områden, som är fotvård, hudsjukdomar och topikal smärtlindring. Ytterligare områden kommer att läggas till över tid.

Försäljning och marknadsföring

Moberg Pharma säljer sina produkter i USA direkt till detaljhandelskedjor via eget försäljnings- och marknadsföringsteam och globalt via distributörer och partner.

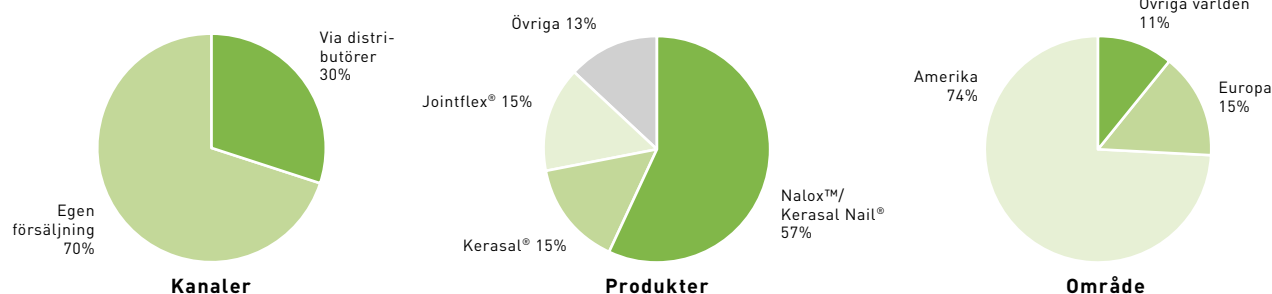
Interna affärsutvecklings- och marknadsföringsteam med expertis inom internationell produktkommersialisering understödjer global försäljning och marknadsföring. Moberg Pharmas marknadsföringsteam stöttar våra distributörer, som ansvarar för försäljnings- och marknadsföringsinsatser, genom att utveckla marknadsföringskoncept, försäljningsstrategier och marknadsföringsmaterial. Eftersom Moberg Pharmas nuvarande produkter är receptfria är direkt marknadsföring och annonsering till slutkund centrala komponenter.

Mobergs resultat hittills visar apotekskedjor och övriga detaljister att bolaget har kapacitet att marknadsföra nischade receptfria produkter och skapa starka varumärken. Genom att fokusera på utvalda nischer och hitta lämpliga strategier för respektive kanal har Moberg Pharma lyckats att nå ut till konsumenten och driva försäljningstillväxt. Kunddata stödjer detta och visar att Moberg Pharmas produkter åtnjuter hög varumärkeslojalitet, hög återköpsfrekvens och genererar större värden, i synnerhet för Kerasal® och Kerasal Nail®, Mobergs ledande varumärken.

”Moberg Pharma har kapacitet att marknadsföra nischade receptfria produkter och skapa starka varumärken”



INTÅKTERNAS FÖRDELNING I PROCENT, 2014



INTERVJU MED JEFF VERNIMB, ADMINISTRATIV CHEF FÖR VÅR AMERIKANSKA VERKSAMHET

Vad var det som lockade dig till Moberg Pharma?

Jag har arbetat många år med marknadsföring och försäljning av receptfria produkter, på stora och små företag och inom olika kategorier och funktioner. Under årens lopp har jag lärt mig att för att skapa framgångsrika varumärken måste man hela tiden fördjupa sin förståelse av marknaden och hitta nya insikter om sina konsumenter. När dessa insikter används för att driva utvecklingen av nya innovationer kan vi skapa hållbara värden. På Moberg Pharma är strävan efter att förnya sig och agera snabbt en del av företagskulturen. Kerasal® varumärket är ett ypperligt exempel där vi

kontinuerligt har identifierat konsumenttrender och agerat med innovativa strategier inom produktutveckling, marknadsföring, och varumärkesbyggande. Förutom organisk tillväxt kommer Moberg fortsätta att aktivt följa en målinriktad och genomtänkt förvärvsstrategi.

Vad är det som gör Moberg Pharma unikt jämfört med andra företag som tillhandahåller receptfria läkemedel?

Idag har Moberg en etablerad position på den amerikanska marknaden för receptfria hudläkemedel. Vad som gör Moberg unikt är vårt ihärdiga arbete med att identifiera nya möjligheter där vi kan nyttja vår know-how och skapa värden över hela vår varumärkesportfölj. Vår förvärvsstrategi har också gjort det möjligt

för oss att expandera strategiskt och etablera oss inom nya nischer. Tack vare vår utvecklingsportfölj skapas intressanta möjligheter att så småningom etablera oss också med receptbelagda läkemedel inom dermatologi. Att erbjuda både receptfria och receptbelagda hudläkemedel ger synergier och möjliggör att skapa starka varumärken hos läkare såväl som patienter. Vi ser intressanta möjligheter med vår strategi som kan hjälpa oss att ytterligare särskilja oss från konkurrenter.

Vi har en företagskultur där vårt team alltid försöker att utmana status quo. För att kunna uppnå våra mål måste vi konstant fråga oss "Hur kan vi skapa större nytta för våra konsumenter och kunder?" Utifrån svaren på dessa frågor fortsätter vi att stärka vår position på marknaden, förbättra våra produkt erbjudanden och förbättra vår marknadsföring, positionering och budskap.

Var ser du att det finns störst möjlighet för tillväxt i USA?

Det finns ett antal möjligheter för oss att växa. I synnerhet ger Kerasal® goda möjligheter till att utöka vår portfölj. Det finns stora möjligheter på fotvårdsmarknaden, som är en underskattad och underutvecklad marknad. Många individer drabbas av olika fotåkommor, men behandlingsalternativen är begränsade och har låg penetration på marknaden. Vi kan skapa nytta för konsumenten genom bättre produkter, nytta för apotekskedjorna genom att driva kategoritillväxt och nytta för våra aktieägare genom att skapa hållbara värden. Vi arbetar också intensivt med innovationer för Domeboro®, ett varumärke som vi nyligen förvärvade och ser möjligheter att kunna utveckla de kommande åren.

Vad ser du som den största utmaningen?

Vi måste konstant vara vaksamma över hur vi bäst kan generera innovationer som gör skillnad. Det inkluderar att finna rätt möjligheter för organisk tillväxt såväl som genom förvärv.



VARUMÄRKEN, PRODUKTER OCH PRODUKTUTVECKLINGSPROJEKT



Moberg Pharma har avtal om försäljning av sina produkter för fler än 60 länder.



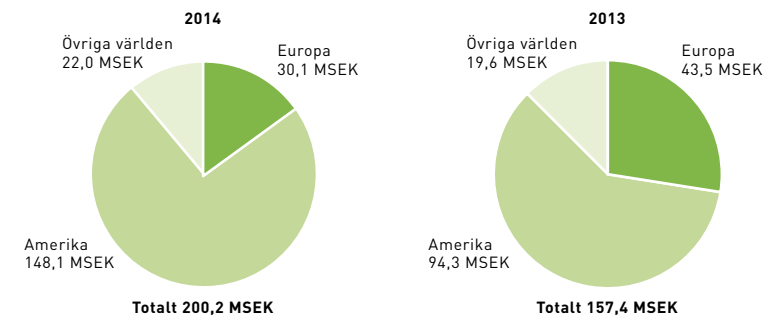
Moberg Pharma lanserade sin första produkt, Kerasal Nail® (Emtrix® och Nalox™ på vissa marknader) år 2010.

Sedan dess har företaget expanderat till 40 marknader globalt via sin egen försäljningsorganisation i USA och via 10 distributionspartner över hela världen. 2012 tillförde Moberg Pharma försäljningsverksamhet i USA genom förvärvet av Alterna LLC. Förvärvet inkluderade också två varumärken för receptfria produkter, Kerasal® och Jointflex®.

2013 förvärvade Moberg Pharma en portfölj med tre väletablerade receptfria produkter (Domeboro®, Vanquish® och Fergon®) från Bayer Healthcare.

Kerasal Nail® är Moberg Pharmas största produkt. Produkten har en stark marknadsposition på viktiga marknader, t.ex. 22% i USA, mer än 50% i Kanada och över 30% i Norden.

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKA MARKNADER





KERASAL NAIL®/NALOX™/EMTRIX®

Nalox™ är en receptfri kliniskt dokumenterad produkt för behandling av nagelsvamp. Nalox™ har en unik och snabb verkan och ger konkurrenskraftigt resultat, med synlig förbättring efter 2–4 veckors behandling. Effektivitet och säkerhet har dokumenterats genom flera olika kliniska studier på fler än 600 patienter. Nalox™ lanserades på hösten 2010 och blev snabbt marknadsledande. Genom försäljning av produkter för nagelsvamprelaterade problem under namnen Nalox™, Naloc™, Emtrix® och Kerasal Nail® växer den internationella räckvidden i stadig takt via direktförsäljning i USA och tio partner som innehar rättigheter för fler än 60 olika marknader, inklusive Europa, Kanada, Kina och Sydostasien.



KERASAL®

Kerasal® inkluderar receptfria produkter för effektiv behandling av vanliga men svårbehandlade fotproblem, som till exempel spruckna hälar, förhårdnader och fotsmärta. Flera kliniska studier har visat att Kerasal® är effektivt vid behandling av mycket torr och skadad hud på fötterna, genom att mjukgöra torra fötter och normalisera fukten i nya cellager. Tillverkningsprocessen är patenterad. Produkten säljs på apotek och av olika återförsäljare i USA. Under hösten 2013 utökades sortimentet med Kerasal® Neuro Cream, en receptfri smärtstillande fotkräm.



JOINTFLEX®

JointFlex® är en receptfri och kliniskt dokumenterad topikal behandling som ger kraftfull, snabb och långvarig lindring vid led- och muskelsmärta. Produkterna innehåller naturliga smärtstillande ingredienser och tillverkas med hjälp av FUSOME™-teknologi, vilket förbättrar hudens absorption av de smärtstillande ingredienserna. Produkten finns tillgänglig i USA, främst via samma försäljningskanaler som Kerasal®.



DOMEBORO®

Domeboro® är ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud. Produkten verkar uttorkande och adstringerande, vilket lindrar inflammationer genom att bidra till sammandragning av blodkärl i huden. Domeboro® är effektiv mot irriterad hud som orsakats av insektsbett eller reaktioner mot växtgifter (t.ex. järnek) och tvättmedel/kosmetika. Produkten har funnits på marknaden i över 50 år och distribueras över hela USA på CVS, Walgreens, Rite Aid och från 2015 också på Walmart, samt på flera regionala kedjor. Moberg Pharma förvärvade Domeboro® från Bayer Healthcare i december 2013.



VANQUISH®

Vanquish® är en smärtstillande tablett för behandling av huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelsmärta samt förkylningssmärter. Produkten lanserades 1964 och distribueras över hela USA på Walgreens och Walmart, samt regional distribution på flera mindre apotekskedjor. Vanquish® ingick i produktportföljen som Moberg Pharma förvärvade från Bayer Healthcare i december 2013.



FERGON®

Fergon® är ett järntillskott som marknadsförs primärt till kvinnor och huvudsakligen säljs via Rite Aid och via grossister till fristående apotek och detaljhandeln. Fergon® förvärvades från Bayer Healthcare i december 2013.

INNOVATIONSMOTORN

Innovationsmotorn är central för Moberg Pharmas tillväxt. Moberg Pharmas innovationsmotor omfattar en integrerad syn på marknadsföring, utveckling och förvärv. Vi identifierar möjligheter genom fördjupad förståelse av kundinsikter och marknadsdynamik, och driver externa och interna möjligheter till förvärv, inlicensiering och utveckling av de komponenter som behövs för att skapa konkurrenskraftiga produkter.

Vi har en stark tro på att kombinera kraften hos starka dynamiska varumärken och innovation. Rätt kombination av de två skapar möjligheter att leverera överavkastning. Ett exempel på detta är vår utveckling och lansering av Kerasal Nail® i USA och på andra marknader.

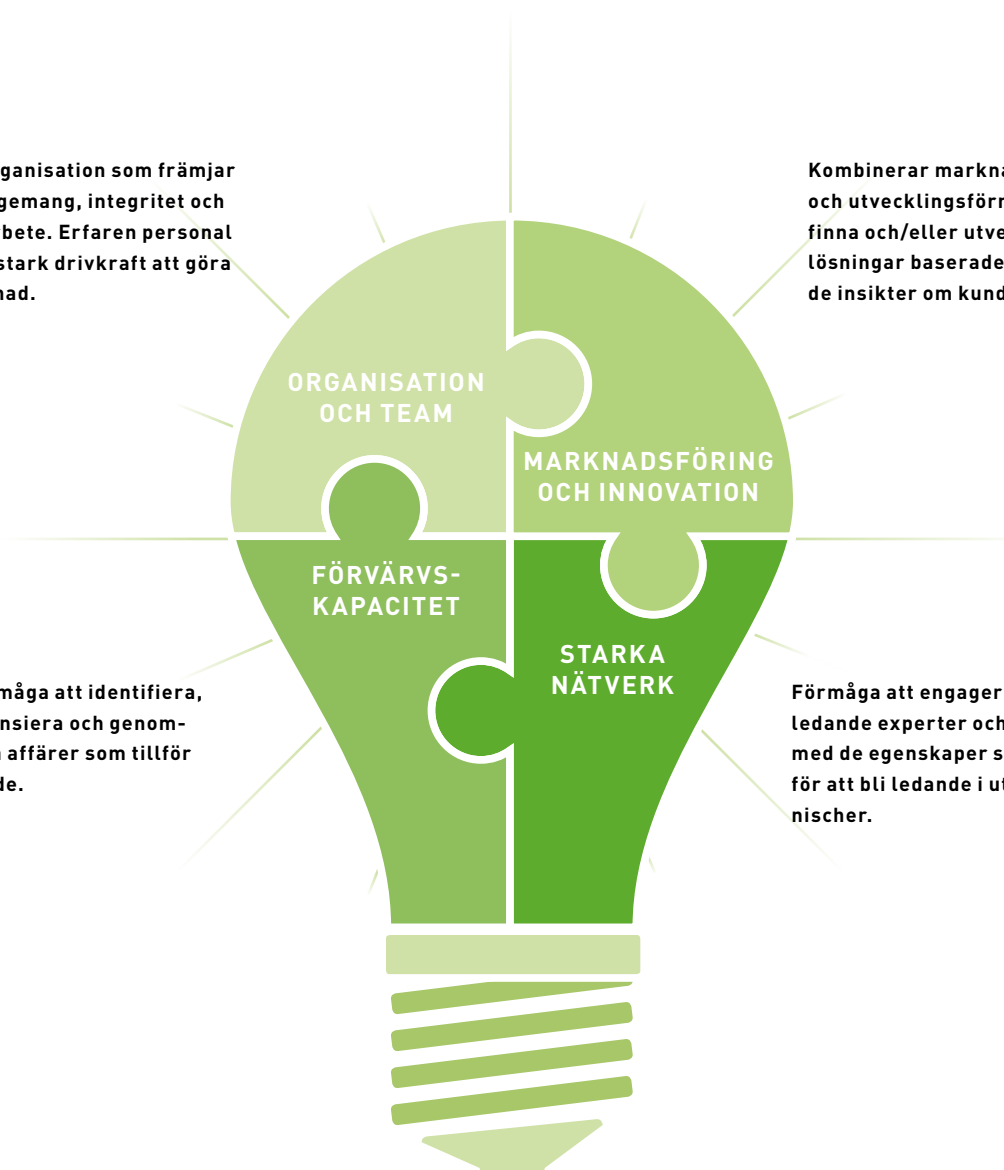
Vår innovationsmotor har under senaste tre åren genererat tre förvärv, två fas II-tillgångar med flera hundra miljoner dollar i försäljningspotential och flera produktvarianter för befintliga varumärken.

En organisation som främjar engagemang, integritet och lagarbete. Erfaren personal med stark drivkraft att göra skillnad.

Kombinerar marknadsföring och utvecklingsförmåga för att finna och/eller utveckla unika lösningar baserade på fördjupade insikter om kunders behov.

Förmåga att identifiera, finansiera och genomföra affärer som tillför värde.

Förmåga att engagera globalt ledande experter och partners med de egenskaper som krävs för att bli ledande i utvalda nischer.



PRODUKTUTVECKLINGSPROJEKT

MOB-15

I september 2014 meddelade Moberg positiva resultat från en fas II-studie av MOB-015 mot nagelsvamp (onykomykos). Nagelsvamp är en stor och växande marknad. Syftet med studien var att demonstrera så kallat proof-of-concept för MOB-015 mot nagelsvamp. Den öppna kliniska studien inkluderade 25 patienter med nagelsvamp som omfattade 25–75 % av minst ena stortånageln. Patienterna följdes under sammanlagt 14 månader. Studien inkluderade patienter med svårare nagelsvamp (i genomsnitt 60 % av nageln var drabbad) än tidigare publicerade studier av topikala behandlingsalternativ. Av de 24 patienter som slutförde studien uppnådde 13 (54%) den primära effektvariabeln, dvs. mykologisk läkning inom 14 månader

från behandlingens början. Betydande frisk nageltillväxt och utmärkt klinisk förbättring observerades hos 29 % av patienterna. Biopsier bekräftade höga nivåer av den aktiva svampdödande substansen terbinafin i nagelplattan och nagelbädden (medianvärden 1 610 respektive 45 µg/g, vilket är 1 000 respektive 40 gånger högre än vad som uppnåtts med oral terbinafin). MOB015 tolererades överlag väl med låga nivåer av terbinafin i tablettform.

Resultaten är lovande inför framtida fas III-studier. Nästa steg är nu att diskutera vidare utveckling och kommersialisering av MOB-015 med potentiella partners.

BUPI

BUPI är en innovativ och lovande behandling av svår smärta i munhåla och svalg. Moberg förvärvade BUPI i april 2014. Sedan dess har projektet gjort snabba framsteg och klinisk utveckling pågår.

Produkten är en ny sugtablett med bupivakain, ett lokalt bedövningsmedel med en dokumenterad långtidsverkande effekt. För närvarande finns bupivakain tillgänglig på marknaden som ett injektionspreparat för helt andra indikationer. Den ursprungliga innovationen är resultat av arbete som utförts på Hvidovre sjukhus i Köpenhamn. Målet är att göra behandlingen tillgänglig för patienter inom ett fåtal år.

Information om fas II-studien och produkten:

Fas II-studien genomförs på Rigshospitalet i Danmark. Studien kommer att omfatta cirka 40 patienter med huvud- och halscancer som lider av smärta på grund av oral mukositis. Den primära effektvariabeln är genomsnittlig smärtintensitet i munhålan uppmätt med hjälp av en visuell analog skala, en standardmetod för att mäta smärta. Patienterna kommer randomiseras till gängse smärtbehandling med eller utan BUPI sugtablett.

INTERVJU MED MARIE SCHERLUND, PROJECT MANAGEMENT DIRECTOR

Hur gynnar Mobergs innovationsmotor och filosofi forskning och utveckling?

Vårt företags ”gener” inkluderar en stark tro på innovation och vilja att hitta och genomföra de bästa idéerna, både internt och externt. Det här skapar en stimulerande miljö och en givande interaktion med externa innovatörer och företag samt inom interna multifunktionella team. Det finns tydliga fördelar med vårt tillvägagångssätt – vi snöar inte bara in på interna idéer, utan vi välkomnar samarbeten med externa innovatörer, och FoU teamet får direkt feedback från marknaden, vilket ökar våra möjligheter att säkerställa att produkter som vi utvecklar fungerar i verkligheten.

Berätta mer om vad som gör ert team för forskning och utveckling unikt.

För oss så handlar innovation inte bara om hur vi utformar studier eller FoU arbete, det är framför allt ett tankesätt som har sitt ursprung från viljan att finna lösningar på behov hos våra patienter. Vårt team är en bra blandning av erfarna och kreativa personer som är vana vid att tänka utanför ramarna och leverera resultat. Detta skapar en spännande arbetsmiljö och snabbt tempo. Vi strävar efter att engagera globalt ledande experter inom våra fokusområden. Vi utmanar oss själva genom att fråga ”Kan vi göra det här på något nytt sätt?” Det hjälper även till att företaget leds genom enkla processer och korta beslutsvägar.

Vad mer skiljer er strategi för produktutveckling från andras?

Vår strategi för produktutveckling fokuserar på att hitta nya sätt att använda beprövade substanser i kombination med innovativ drug delivery teknologi. Att arbeta med beprövade substanser minskar tid till marknad, kostnader och reducerar risker. Att fokusera på indikationer där det finns ett klart medicinskt behov, en unik marknadsnisch och potential att göra skillnad samt att utnyttja våra befintliga varumärken, är alla viktiga komponenter i vår strategi för produktutveckling.

MOB-015, vårt topikala utvecklingsprojekt för nagelsvamp, är ett utmärkt exempel på genomförande av vår strategi. Den aktiva substansen, terbinafin, är ett beprövat svampdödande preparat och var en storsäljare i tablettform. Vi påbörjade projektet med ambitionen att eliminera biverkningarna som förknippades med tablettbehandling och att leverera betydande mängd av det aktiva läkemedlet genom nageln. Många företag har tidigare misslyckats med att göra detta. Genom att bygga vidare på vår receptfria produkt hade vi en annan utgångspunkt och lyckades att utveckla nya uppfinningar som förbättrade penetration genom nageln. Baserat på fas II-data verkar det som att vi har utvecklat en lovande och värdefull ny produktkandidat, baserad på en beprövad molekyl.



Marie Scherlund

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Människorna i Moberg Pharma skapar bränslet för vår innovationsmotor. Vi har över tiden skapat en organisation med erfarna och dedikerade medarbetare som levererar stora värden till patienter, läkare och aktieägare.

SÅ HÄR ARBETAR VI TILLSAMMANS

Vårt team består av personer med kompletterande expertis och erfarenhet av läkemedelsindustrin. Vi kombinerar de interna kompetenserna med ett nätverk av internationella experter inom dermatologi, andra sjukdomsområden och läkemedelsutveckling.

Moberg Pharmas organisation är indelad i två huvudområden: forskning och utveckling, försäljning, marknadsföring samt affärsutveckling. Vårt team för forskning och utveckling söker efter och utvecklar innovationer som leder till nya behandlingar som vi snabbt kan få ut på marknaden. Teamet för försäljning, marknadsföring och affärsutveckling bygger upp Moberg Pharmas globala närvaro genom att utvärdera nya marknader och identifiera potentiella partners samt utökar vår portfölj genom förvärv eller inlicensiering. Teamet driver vår produktdistribution och samarbetar med partner i Europa och runt om i världen, förutom i USA, där vårt dotterbolag sköter försäljning och marknadsföring.

STRUKTUR OCH INCITAMENT

Med cirka 30 anställda organiserar vi arbetet i små team som kan arbeta effektivt och med stor flexibilitet. För att öka kapaciteten hos det interna kärnteamet lägger bolaget ut vissa funktioner till pålitliga partners.

Moberg Pharmas företagskultur bygger på lagarbete och gemen-

samma värderingar kring strategiskt fokus, drivkraft och engagemang. Våra medarbetare arbetar tillsammans för att uppnå företagets mål som fastställs av ledningen och styrelsen. Baserat på företagets mål utformas individuella mål för samtliga anställda. Halvårsvis utvärderar och justerar chefer och medarbetare tillsammans uppsatta mål, vilket utgör grunden för en resultatbaserad del av kompensationen. På så sätt säkras att teamet arbetar mot gemensamma mål och att det finns incitament och belöning för både gemensamma och individuella prestationer.

Arbeta på Moberg Pharma

Moberg Pharma strävar efter att vara en attraktiv, trygg och hälsosam arbetsplats. Det är viktigt för oss med en positiv arbetsmiljö som ökar arbetsglädjen och minskar frånvaro, vilket också ökar produktiviteten.

Med omsorg om våra anställdas hälsa erbjuds ergonomiska arbetsverktyg. Företaget uppmuntrar också till en hälsosam livsstil genom förebyggande sjukvård och friskvårdsaktiviteter.

Moberg Pharma anser att mångfald och jämställdhet på arbetsplatsen är viktigt. Företaget utvärderar arbetssökande utan hänsyn till etnisk bakgrund, religion, kön, sexuell läggning, nationalitet, ålder eller handikapp. Vi värdesätter personer med drivkraft och starkt engagemang som vill göra skillnad.

HÅLLBAR UTVECKLING OCH MILJÖPÅVERKAN

Moberg Pharma eftersträvar en balans mellan vår utveckling och produktion av livsförbättrande läkemedel och skydd av vår gemensamma miljö.

Moberg Pharmas verksamhet bedrivs i enlighet med ISO 13485, ett internationellt regelverk för kvalitetskontroll, samt de internationella lagar och regler som reglerar produktionen av våra produkter. Vår verksamhet bedrivs med minsta möjliga miljöpåverkan baserat på våra tekniska och finansiella resurser, och vi

30

MEDARBETARE ORGANISERADE I SMÅ TEAM MED KORTA BESLUTSVÄGAR

samarbetar med partners, forskare och rådgivare för att minimera vår miljöpåverkan.

Moberg Pharma har ingen egen produktion och den direkta miljöpåverkan av vår verksamhet bedöms som låg. Viss miljöpåverkan förekommer i samband med produktion av våra produkter hos externa tillverkare liksom vid utkontrakterad forskningsverksamhet.

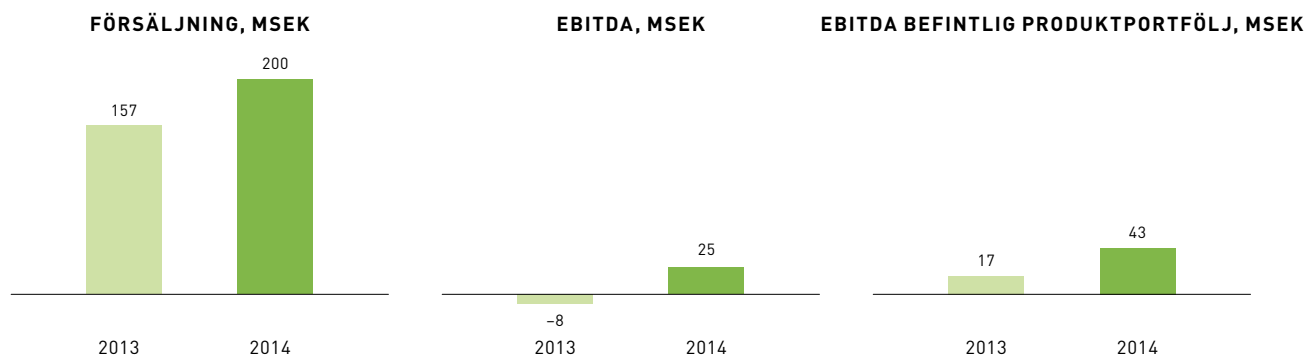
ETISKT HANDLANDE I KLINISKA STUDIER

Moberg Pharma värdesätter användandet av ansvarsfulla och etiska metoder vid prekliniska och kliniska studier av våra produkter. Företaget, dess produktion och forskningspartner uppfyller högsta gällande standarder som bestämts genom internationella lagar och regler.

En viktig komponent vid utvärderingen av de forskningsföretag som vi anlitar är hur de historiskt sett har uppfyllt etiska och regulatoriska standards. Moberg Pharma har ett nära samarbete med sina forskningspartner för att utforma kliniska studier i enlighet med Good Clinical Practice (GCP) och Standard Operating Procedures, och den slutgiltiga utformningen måste godkännas av Moberg Pharma.

FINANSIELL INFORMATION

”Moberg Pharma växer snabbt och är på väg mot bolagets finansiella mål – att från 2016 och framåt uppnå en rörelsemarginal (EBITDA marginal) om minst 25% under fortsatt god tillväxt”.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Pharma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014-01-01 –2014-12-31.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Nettofordran – Likvida medel minus räntebärande skulder

Skuldsättningsgrad – Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital

Soliditet – Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen

Räntabilitet på eget kapital – Årets vinst/förlust dividerat med eget kapital

Resultat per aktie – Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Eget kapital per aktie – Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

FINANSIELL ÖVERSIKT 2010-2014

Nedan ges finansiell översikt för koncernens fem senaste verksamhetsår.

FRÅN RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TSEK)	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	200 180	157 389	112 469	55 943	8 512
Bruttoresultat	151 116	117 422	87 592	39 313	5 663
Rörelseresultat	17 227	-14 055	12 594	-7 598	-30 119
Årets resultat	12 268	-11 358	35 813	-6 384	-31 031
<i>Totalresultat</i>	<i>45 312</i>	<i>-12 083</i>	<i>32 984</i>	<i>-6 384</i>	<i>-31 031</i>
FRÅN RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (TSEK)	2014	2013	2012	2011	2010
Anläggningstillgångar	242 275	212 390	179 507	755	683
Varulager	13 135	6 968	9 739	1 239	244
Kortfristiga fordringar	41 847	25 113	38 093	16 407	8 694
Kassa och bank	62 463	27 138	53 423	74 052	2 761
<i>Summa tillgångar</i>	<i>359 720</i>	<i>271 609</i>	<i>280 762</i>	<i>92 453</i>	<i>12 383</i>
Eget kapital	303 749	201 494	178 234	76 787	688
Långfristiga skulder	3 333	18 527	42 270	0	150
Kortfristiga skulder	52 638	51 588	60 258	15 666	11 545
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>359 720</i>	<i>271 609</i>	<i>280 762</i>	<i>92 453</i>	<i>12 383</i>
FRÅN KASSAFLÖDESANALYSEN (TSEK)	2014	2013	2012	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16 162	-3 150	9 476	-9 020	-30 412
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 497	-47 158	-97 696	-535	-159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	42 604	24 049	67 590	80 846	254
<i>Periodens kassaflöde</i>	<i>34 269</i>	<i>-26 259</i>	<i>-20 629</i>	<i>71 291</i>	<i>-30 317</i>
NYCKELTAL	2014	2013	2012	2011	2010
Nettofordran (TSEK)	45 797	-2 862	13 423	73 902	2 421
Skuldsättningsgrad	5%	15%	22%	0%	49%
Soliditet	84%	74%	63%	83%	6%
Räntabilitet på eget kapital	4%	-6%	20%	-8%	-4512%
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	-19 930	-29 039	-30 782	-26 808	-18 992
Personalkostnad (TSEK)	-38 551	-37 014	-27 952	-19 075	-15 464
Antalet anställda vid periodens slut	29	29	29	15	12
Aktiedata	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat per aktie före utspädning (SEK) ¹	0,96	-1,01	3,85	-0,82	-5,08
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ¹	0,95	-1,01	3,68	-0,82	-5,08
Eget kapital per aktie (SEK)	21,75	16,94	16,48	8,46	0,11
Utdelning per aktie	0	0	0	0	0
Antal aktier vid periodens slut	13 962 537	11 893 572	10 812 572	9 079 020	6 113 988

¹ 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.

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

VERKSAMHET

Moberg Pharma AB (publ) bildades under 2006 och är ett snabbt växande svenskt läkemedelsbolag med direktförsäljning genom egen försäljningsorganisation i USA och försäljning via distributörer i fler än 40 länder. Bolagets produktportfölj inkluderar Kerasal Nail[®]/Emtrix[®]/Nalox[™], en produkt för utvärtes behandling av nagelsvamp, Kerasal[®], för behandling av torra fötter och hälsprickor, Jointflex[®] för led- och muskelsmärta, Domeboro[®], ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud, Vanquish[®], ett smärtstillande medel samt Fergon[®], ett järntillskott. Kerasal Nail[®]/Emtrix[®]/Nalox[™] är det ledande preparatet för behandling av nagelsjukdomar i USA, Kanada och Norden. Portföljen utvecklas genom förvärv och inlicensiering av produkter samt genom produktutveckling med fokus på innovativ drug delivery av beprövade substanser. Bolaget har två läkemedelsprojekt i klinisk utvecklingsfas. Bolaget utvecklar produkter baseras på beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk. Moberg Pharma har kontor i Stockholm och New Jersey.

BOLAGSUPPGIFTER

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag, har sitt säte i Stockholm och dotterbolag i USA. Huvudkontorets adress är Gustavslundsvägen 42, 5tr, 167 51 Bromma. Koncernen består av moderbolaget Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426 och de helägda dotterbolagen Moberg Derma Incentives AB, org. nr 556750-1589 samt Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC). Den enda verksamheten i Moberg Derma Incentives AB är att administrera Moberg Pharmas personaloptionsprogram. Verksamheten i Moberg Pharma North America LLC består av marknadsföring och försäljning av receptfria produkter.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Omsättning

Under 2014 uppgick nettoomsättningen till 200,2 MSEK (157,4), en ökning med 27%. Rensat för milstolpebetalningar ökade nettoomsättningen med 30%. Merparten, 112,8 MSEK (93,2), kom från produktförsäljningen av Nalox[™]/Kerasal Nail[®]. Produktförsäljningsintäkterna för Kerasal[®] uppgick till 29,0 MSEK (26,3), för JointFlex[®] till 30,9 MSEK (32,7) och för övriga produkter 25,4 MSEK (0,4). Försäljningstillväxten har huvudsakligen skett i Amerika, där försäljningen ökat med 57% till 148,1 MSEK, försäljningen i Europa uppgick till 30,1 MSEK och i övriga världen till 22,0 MSEK. Övriga rörelseintäkter utgörs främst av valutakursförändringar.

Resultat

Rörelseresultatet för 2014 blev 17,2 MSEK (-14,1). Kostnad för sålda varor uppgick till 49,1 MSEK (40,0). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 139,7 MSEK, jämfört med 132,5 MSEK föregående år.

Resultat efter finansnetto uppgick till 16,6 MSEK, jämfört med -16,2 MSEK för 2013. Resultatförbättringen beror framför allt på ökad försäljning, förbättrad bruttomarginal, lägre

marknadsföringskostnader i förhållande till intäkterna samt minskade FoU kostnader för framtida produkter. Försäljningsintäkterna ökade med 27% under perioden, COGS ökade med 23% medan övriga rörelsekostnader ökade med 5% under 2014 jämfört med 2013.

Den största posten i rörelsekostnaderna var försäljningskostnaderna, som under perioden uppgick till 93,2 MSEK (75,7), en minskad andel av intäkterna men en kostnadsökning i absoluta tal som förklaras av ökad distribution av Kerasal Nail[®], samt lansering av Kerasal Neurocream[™], och marknadsföringsinsatser för produkterna Domeboro[®], Vanquish[®] och Fergon[®] som förvärvades i december 2013. I försäljningskostnaderna ingår kostnader för avskrivningar av produkträttigheter om 7,2 MSEK (5,9).

Periodens resultat efter skatt blev 12,3 MSEK (-11,4) och totalresultatet blev 45,3 MSEK (-12,1). I förbättringen av totalresultatet ingår valutakursomräkningar vid omräkning av utländska verksamheter om 33,0 MSEK till följd av den stärkta amerikanska dollarkursen.

Investeringar

Investeringar i dotterbolag avser tilläggsköpeskillning för förvärvet av Moberg Pharma North America som uppgick till 17,2 MSEK (16,7). Därmed är sista tilläggsköpeskillningen för förvärvet av den amerikanska verksamheten betald.

Investeringar i immateriella tillgångar avser främst förvärvet av rättigheter från Oracain II Aps till en patentsökt formulering av den beprövade substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan. Den initiala investeringen blev 2,0 MSEK inklusive transaktionskostnader. Utöver initial ersättning är Oracain berättigad till ersättning om 4 MDKK efter att positiva fas II data uppnåtts, samt royalti på framtida försäljning, då bruttovinsten från denna överskrider Moberg Pharmas ackumulerade utvecklingskostnader till lansering.

Utöver Oracainförvärvet har bolaget investeringar i immateriella tillgångar i form av datasystem om 1,9 MSEK (0) samt balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om 3,3 MSEK (0,4). Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten har Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsförs direkt i rapport över totalresultatet om 19,9 MSEK (29,0), varav 12,3 MSEK (18,8) var relaterade till framtida produkter.

Under 2014 investerades mindre än 0,1 MSEK i materiella anläggningstillgångar, jämfört med 0,2 MSEK under föregående år.

Likviditet och finansiell ställning

Moberg Pharmas verksamhet har hittills finansierats genom ägartillskott via nyemissioner, lånefinansiering och intäkter från produktförsäljning. Investeringar framåt förväntas finansieras av befintlig kassa samt intäkter från produktförsäljning. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning.

Soliditeten vid årsskiftet uppgick till 84 procent (74 procent). Kassaflödet från den löpande verksamheten för år 2014 uppgick till 16,2 MSEK jämfört med -3,1 MSEK föregående år. Likvida medel uppgick till 62,5 MSEK vid årets slut jämfört med 27,1 MSEK vid utgången av 2013.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2014**Utökad distribution**

- *Samarbetet med Menarini för Kerasal Nail® expanderar till Sydostasien*

I februari meddelade bolaget att Menarini Asia-Pacific, en del av Menarini Group – ett av världens 40 största läkemedelsföretag – har beviljats exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Kerasal Nail® i åtta länder i Sydostasien.

Det utvidgade distributionsavtalet bygger på ett befintligt samarbete mellan de två företagen, vilket resulterat i en lyckad lansering av produkten i Italien samt ett tidigare distributionsavtal för Kina. Utvidgningen omfattar 8 länder i Sydostasien: Singapore, Taiwan, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Hong Kong, Thailand och Vietnam.

- *Fördjupat samarbete med Emerson Group i USA*

I november meddelade Moberg Pharma att bolaget ingått ett serviceavtal med Emerson Healthcare, som kommer tillhandahålla vissa logistik tjänster och ansvara för alla funktioner från order till betalning mot detaljister och grossister i USA. Samtidigt skrevs ett nytt försäljningsrepresentationsavtal med Emerson Group. De två avtalen väntas medföra sänkta försäljnings- och administrationskostnader.

Produkt och projektutveckling

- *Positiva resultat från klinisk fas II studie med MOB-015*

I september offentliggjordes positiva resultat från en fas II studie med MOB-015. Efter 12 månaders behandling med MOB-015 och 3 månaders uppföljning var 54 % av patienterna mykologiskt läkta (svampfria). Inga biverkningsproblem relaterade till produkten har identifierats. MOB-015 är en utvärtes formulering av terbinafin för behandling av nagelsvamp. Studien bekräftar produktkonceptet för MOB-015 samt ger underlag inför fas III och diskussioner med potentiella partners.

- *I Lansering av ny patenterad formulering av Kerasal Nail® i USA.*

I mars meddelade bolaget att leveranser påbörjats till amerikanska kunder av en ny förbättrad patentsökt formulering av bolagets marknadsledande produkt Kerasal Nail®. Den nya produkten levereras under befintliga avtal och ersätter successivt den tidigare produkten hos samtliga detaljister, inklusive större apotekskedjor som CVS, Walgreens och Rite-Aid, stormarknader som Walmart och Target och ledande livsmedelskedjor som Safeway och Publix. Den nya formuleringen ger flera fördelar för användaren; förbättrad användarvänlighet, underlättar nagelpenetration och förbättrar produktens stabilitet.

- *Ny produktvariant av Kerasal Nail® riktad mot kunder som önskar köpa skönhetsprodukter*

Leveranser till CVS påbörjades i december av Kerasal Nail® Fungal Nail Repair, en ny produktvariant av Kerasal Nail®. CVS är den första apotekskedjan som säljer den nya produkten, som i sin nya förpackning riktar sig specifikt mot kunder som önskar köpa skönhetsprodukter.

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

I april 2014 meddelade bolaget att avtal ingåtts med det danska bolaget Oracain II Aps om att förvärva globala rättigheter till en innovativ och patentsökt formulering av den kända substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan. Den första indikationen kommer vara smärtlindring för patienter som drabbats av oral mukositis som en följd av deras cancerbehandling.

- *Första patienten inkluderad i fas II studie med BUPI*

I oktober meddelade Moberg Pharma att den första patienten inkluderats i en randomiserad kontrollerad fas II studie med BUPI, en innovativ formulering för behandling av smärta i munhålan. Målet med studien är att bekräfta de lovande resultat som erhållits från flera mindre pilotstudier samt utvärdera om bupivakain, formulerad som en sugtablett, kan bli en effektiv, säker och patientvänlig behandling för smärta i munhålan. Resultat från studien förväntas under första halvåret 2015.

Stärkt finansiell ställning

- *Riktad nyemission om 60 MSEK för fortsatt expansion*

I maj 2014 beslutade styrelsen att, baserat på bemyndigande från årsstämman 2014, emittera 2 068 965 nya aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till en begränsad krets svenska och internationella institutionella kvalificerade investerare till ett pris av 29 SEK per aktie genom en s.k. private placement. Den riktade emissionen inbringade cirka 60 MSEK före emissionskostnader, och likviden från den riktade nyemissionen stärker Moberg Pharmas balansräkning och möjliggör värdeskapande investeringar, inklusive förvärv av ytterligare varumärken/produkter samt förberedelser för utlicensiering och utveckling av produktkandidater i klinisk fas.

Väsentliga personalförändringar

- *Moberg Pharma rekryterar ny USA chef*

Jeff Vernimb tillträdde den 15 december 2014 som ny VD för bolagets amerikanska verksamhet och medlem i Moberg Pharmas ledningsgrupp. Jeff Vernimb har mer än 25 års erfarenhet av marknadsföring och försäljning av receptfria läkemedel inom såväl multinationella företag som mindre entreprenörsdrivna bolag.

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- *Nagelsvampsprodukten godkänd i Kina*

I januari 2015 har Moberg Pharmas partner, Menarini Asia-Pacific, erhållit godkännande för Mobergs nagelprodukt i Kina. Lanseringsförberedelser på flera marknader i regionen fortskrider snabbare än planerat och Menarini har inlett lanseringsaktiviteter i Malaysia, Singapore och Hong Kong. Förberedelser pågår på övriga marknader i regionen.

- *Moberg Pharma och Menarini Group expanderar samarbete till Ryssland och Ukraina*
I februari 2015 beviljades Berlin-Chemie AG, en del av Menarini Group, exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Emtrix® i Ryssland och Ukraina. Produkträttigheterna för Emtrix® i Ryssland har frigjorts från ett föregående distributionsavtal med Meda AB.
- *Godkända patent i USA och Europa*
United States Patent and Trademark Office har godkänt amerikanskt patent med nr. 8 952 070, och det europeiska patentverket har utfärdat patent nr. 2 672 962 gällande MOB-015 för topikal behandling av nagelsvamp. Patentets giltighetstid beräknas till 2032. United States Patent and Trademark Office har även utfärdat patent nr. 8 987 330 för Kerasal Nail®. Patentet löper ut 2034.
- *Lansering av ny Kerasal® produkt i USA*
Leveranser till Walgreens påbörjades i februari av Kerasal® Complete Care, en ny fotvårdsprodukt i ett duo-pack med två effektiva behandlingar, som återställer ett friskt utseende hos naglar drabbade av nagelsvamp och behandlar fotsvamp. Produkten riktar sig till den stora grupp av patienter som har både nagelsvamp och fotsvamp.

FÖRSÄKRINGAR

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

MILJÖ OCH ANSVAR

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

TVISTER

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

STYRELSEARBETET UNDER 2014

Vid årsstämman 2014 valdes sju ledamöter för perioden till nästa årsstämma. I fjärde kvartalet avgick George E. Aitken-Davies från styrelsen i samband med att den sista tilläggsbetalningen för förvärvet av Alterna LLC utbetalades.

Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt

marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 14 protokollförda styrelsemöten under året, varav två styrelsemöten per capsulam samt ett telefonstyrelsemöte. Föredragande på styrelsemötena har framför allt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2014 har varit strategifrågor, framför allt avseende förvärv, produktutveckling, affärsutveckling och kapitalanskaffning, samt vidareutveckling av bolagets affärsplan. Styrelsens arbete följer den fastställda arbetsordningen, vilken reglerar områden som ansvarsfördelning, antal obligatoriska sammanträden, formen för kallelser, underlag och protokoll, jäv, obligatoriska ärenden som VD skall 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. Utöver detta har samtliga frågor behandlats av styrelsen i sin helhet.

För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 62.

VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2015 består av fyra ledamöter, Per-Olof Edin, George E. Aitken-Davies, Ulrica Slåne och Mats Pettersson. Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman 2015.

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 55.

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 2015 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag står i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras i huvudsak på redan ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare. Moberg Pharma ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 25-50 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till

individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål samt resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

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

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

UTSIKTER FÖR 2015

Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom lönsam tillväxt, med en långsiktig EBITDA-marginal på minst 25 % från år 2016 och framåt. Bolagets tillväxtstrategi inkluderar organisk försäljningstillväxt, förvärv/inlicensiering av nya produkter samt kommersialisering av utvecklingsprojekt.

Under 2015 kommer fokus vara försäljningstillväxt och förbättrat resultat. Väsentliga komponenter är att identifiera ytterligare affärsutvecklingsmöjligheter, partnerdiskussioner för utvecklingsprogram samt att stödja bolagets distributörer och återförsäljare.

MODERBOLAGET MOBERG PHARMA AB (PUBL)

Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget (utöver försäljningsorganisationen i USA) och utgörs av forsknings- och utvecklingsverksamhet, marknadsförings och administrativa funktioner. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 93,8 MSEK för 2014, jämfört med 82,3 MSEK föregående år. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 50,0 MSEK (60,8 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till 20,9 MSEK (1,7 MSEK). Likvida medel uppgick till 56,1 MSEK (22,2 MSEK) vid årets slut.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION (TSEK)

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

Överkursfond	235 907
Balanserat resultat	44 951
Årets resultat	16 029
	296 887

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

Överkursfond	235 907
Balanserat resultat	60 980
	296 887

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.

ÖVERSIKT AV MOBERG PHARMAS RISKER, RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER				RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER
Utveckling av nya produkter	Marknadsföring och försäljning	Organisation	Finansiella risker	
<ul style="list-style-type: none"> • Prekliniska och kliniska studier • Myndighetsbeslut 	<ul style="list-style-type: none"> • Biverkningar • Konkurrens och prisbild • Egen försäljning • Samarbetspartners • Tvister • Produktansvar • Patent och varumärken • Produktion • Varulager 	<ul style="list-style-type: none"> • Nyckelpersonsberoende • Rekryteringsbehov 	<ul style="list-style-type: none"> • Valutarisk • Underskottsavdrag • Konjunktur-utveckling • Framtida kapitalbehov • Skatt • Icke uthålliga intäktskällor • Goodwill • Finansiella åtaganden • Immateriella tillgångar 	<ul style="list-style-type: none"> • Aktiekurs och likviditet • Utdelning
RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER				
<ul style="list-style-type: none"> • Policydokument, manualer och rekommendationer • Interna kontrollaktiviteter, antingen förebyggande eller upptäckande • Analyser • Kvalitetskontroll enligt ISO13485 		<ul style="list-style-type: none"> • Regulatorisk dokumentation upprättas parallellt med kliniska studier • Minskat beroende av partners genom egen försäljningsorganisation i USA • Produktansvarsförsäkring • Samarbete med välrenommerade patentombud • Strukturerade investeringsbeslut med hjälp av Innovationsmotorn 		

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.

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. Det kan inte garanteras att pågående eller framtida kliniska prövningar kan påvisa tillräcklig effekt och säkerhet för att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden eller att dessa leder till produkter som kan säljas på marknaden.

Myndighetsbeslut

Moberg Pharma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter och är likt övriga bolag inom branschen beroende av bedömningar och beslut från berörda myndigheter. Sådana bedömningar föregår beslut om bland annat tillstånd att utföra kliniska prövningar, tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel eller medicintekniska produkter, förutsättningar för förskrivning av läkemedel, prissättning av läkemedel som omfattas av subventionssystem och rabatter av läkemedel. Det kan inte garanteras att Moberg Pharma kommer att erhålla de myndighetsbeslut som är nödvändiga för att bygga kommersiellt och finansiellt värdefulla produkter på marknaden.

Moberg Pharmas lanserade medicintekniska produkter har godkänts av ett oberoende kontrollorgan, vilket innebär att produkterna får marknadsföras i hela EU/EES. Det kan inte uteslutas att nationella myndigheter gör en annan bedömning eller agerar för att produkten inte får säljas i det aktuella landet vilket kan leda till försenat, uteblivet eller indraget marknadsgodkännande.

Då vissa av de produkter som Moberg Pharma marknadsför i dagsläget klassificeras som kosmetika, vilket på vissa marknader inte kräver myndighetsgodkännande, kan det inte uteslutas att myndigheterna i framtiden gör en annan bedömning vilket kan belägga produkter med försäljningsförbud.

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING**Konkurrens och prisbild**

Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens. Det kan inte garanteras att Moberg Pharmas produkter kommer att föredras på marknaden framför existerande eller andra nya produkter. Prispressen för medicinska produkter inom Moberg Pharmas indikationsområden är hög och förväntas vara hög 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 attraktiva marknadsandelar och priser för bolagets produkter.

Egen försäljning

Moberg Pharma bedriver egen försäljningsverksamhet i USA. Om någon av bolagets återförsäljare skulle besluta att inte längre erbjuda någon av Moberg Pharmas produkter är koncernen skyldigt att återköpa och förstöra osålda produkter, något som – i tillägg till minskad försäljning – kan inverka negativt på Moberg Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Moberg Pharma håller varulager för egen försäljning, vilket innebär exponering för inkuransrisk samt ökad kapitalbindning.

Moberg Pharma producerar och distribuerar marknadsföringsmaterial. Det kan inte uteslutas att konkurrenter eller myndigheter kräver skadestånd eller ändring av sådant marknadsföringsmaterial om detta till exempel skulle anses strida mot tillämplig marknadsföringslagstiftning.

Samarbetspartners och distributörer

Moberg Pharma är beroende av samarbets- och distributionsavtal med partners eller distributörer för marknadsföring och försäljning av Moberg Pharmas produkter på vissa marknader. Det kan inte garanteras att sådana avtal kan ingås till fördelaktiga villkor eller att motparter 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 kan inte garanteras att framtida lanseringar och försäljning kan åstadkomma likvärdiga resultat som hittills uppnåtts.

Tvister

Det kan inte uteslutas 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 giltighet (se ”Patent och varumärken” nedan) samt kommersiella tvister.

Biverkningar

Det föreligger en risk att patienter som använder, deltar i kliniska studier eller på annat sätt kommer i kontakt med bolagets produkter drabbas av biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produktens kommersiella användning. En annan konsekvens som inte kan uteslutas är att bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt.

Produktansvar och försäkring

Moberg Pharma bedriver försäljning av medicinska produkter och genomför kliniska studier, vilket medför risker förknippade med produktansvar. Moberg Pharma har ett för branschen sedvanligt försäkringsskydd för den kliniska studieverksamheten och upprätthåller produktansvarsförsäkringar för produkter under utveckling och på marknaden. Produktansvarsförsäkringen ger ett skydd upp till 75 miljoner kronor per skadehändelse och maximalt till 75 miljoner kronor per år och försäkringen gäller över hela världen. Det kan dock inte garanteras att försäkringen ger tillräckligt skydd mot skadeståndsanspråk vid händelse av skador orsakade av bolagets produkter eller produktkandidater. Moberg Pharma kan i framtiden också misslyckas med att erhålla eller upprätthålla försäkringsskydd på acceptabla villkor.

Moberg Pharma bedriver verksamhet i USA, där risken för stämningar och rättsprocesser är betydligt vanligare än i till exempel Europa och ofta rör betydande belopp.

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 eller att bolagets rättigheter inte kan vidmakthållas. Vidare kan intrång i patent komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister. Utfallet av sådana tvister kan inte garanteras på förhand. 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, men patent har ännu inte beviljats. Det kan inte garanteras att dessa patentansökningar 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 kan inte garanteras att Moberg Pharma inte kan komma att drabbas av försenade eller uteblivna leveranser, vilket kan komma att påverka försäljningen.

ORGANISATION

Nyckelpersoner

Moberg Pharma är beroende av bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, bland annat för att kunna bedriva kvalitativ utveckling, marknadsföring, försäljning och relaterad verksamhet. Om bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i utvecklingsprogram, utlicensiering eller kommersialisering av bolagets produktkandidater.

Förutom ledande befattningshavare är Moberg Pharma även beroende av vissa befattningshavare hos försäljnings- och distributionsorganisationer, kontraktstillverkare och andra viktiga underleverantörer. Det kan inte garanteras att dessa relationer kommer kunna vidmakthållas över tid varför det kan innebära kostnader eller minskade intäkter för Bolaget.

Rekryteringsbehov

Det finns en risk att Moberg Pharma inte kommer att kunna rekrytera de nya kvalificerade medarbetare som en expansion av verksamheten kräver. Således föreligger det en risk att rekryteringssvårigheter kan komma att inverka negativt på bolagets tillväxt.

Integration

Integrationsprocesser i samband med genomförda och framtida företags- och produktförvärv kan bli mer kostsam eller tidskrävande än beräknat och förväntade synergier kan helt eller delvis utebli.

FINANSIELLA RISKER

För information om finansiella riskfaktorer, se not 28.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

Aktiekurs och likviditet

Att investera i aktier är till sin natur förknippat med risken att värdet på investeringen kan gå ned. Det finns ingen garanti för hur kursen för bolagets aktier kommer att utvecklas. Moberg Pharmas aktiekurs har varit volatil sedan bolagets aktie noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm och likviditeten i aktien har varierat. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Moberg Pharma leder till en aktiv handel i aktierna eller hur handel i aktierna kommer att fungera framgent. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavare av aktier att sälja sina aktier utan att påverka marknadspriset negativt, eller överhuvudtaget.

Utdelning

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

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

Styrelsen beslutade i maj, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2014, om en riktad nyemission av 2 068 965 nya aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till en begränsad krets svenska och internationella institutionella kvalificerade investerare till ett pris av 29 SEK per aktie genom en s.k. private placement. Den riktade emissionen inbringade cirka 60 MSEK före emissionskostnader, och likviden från den riktade nyemissionen stärker Moberg Pharmas balansräkning och möjliggör värdeskapande investeringar, inklusive förvärv av ytterligare varumärken/produkter samt förberedelser för utlicensiering och utveckling av produktkandidater i klinisk fas.

AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 31 december 2014 var 38,0 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Pharma på 531 MSEK.

Sedan börsintroduktionen den 26 maj 2011 har Moberg Pharmas aktiekurs stigit med 31 procent. Under samma period ökade OMX Stockholm PI (generalindex) med 12 procent. Högsta kurs som noterades för Moberg Pharma aktien under året 2014 var 38,60 SEK och lägsta kurs var 26,20 SEK.

Totalt omsattes 10,7 miljoner Moberg Pharma aktier under 2014, motsvarande ett värde av ca 344 MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 42 876 aktier. Vid årsskiftet hade Moberg Pharma totalt 1 732 (1 229) aktieägare¹, där de 20 största aktieägarna ägde 69,1 (81,8) procent av aktierna i Moberg Pharma.

AKTIEÄGARSTRUKTUR

	Antal ägare ¹	Antal aktier	%
1-500	913	203 717	1,50%
501-1 000	303	271 346	1,90%
1 001-5 000	353	894 231	6,40%
5 001-10 000	66	509 936	3,60%
10 001-15 000	26	328 919	2,40%
15 001-20 000	11	201 752	1,40%
20 001-	60	11 552 636	82,70%
Totalt	1 732	13 962 537	100%

AKTIEÄGARE PER 2014-12-31

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	2 255 779	16,2
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	959 363	6,9
Handelsbanken Fonder AB RE JPMEL	846 526	6,1
JPM Chase NA	825 652	5,9
Tredje AP-Fonden	656 000	4,7
Wolco Invest AB ²	600 000	4,3
Deutsche Bank AG LDN-Prime Broker, AGE Full tax	415 029	3,0
Grandeur Peak International	371 800	2,7
Societe Generale	359 557	2,6
Banque Carnegie Luxemburg s.a (funds)	341 494	2,5
Nordnet Pensionsförsäkring AB	269 989	1,9
SIX SIS AG, W8IMY	262 817	1,9
Grandeur Peak Global, Opportunities	245 880	1,8
State Street Bank & Trust Com., Boston	225 000	1,6
Friends Provident International	186 350	1,3
Friends Provident International	186 000	1,3
M. Pierce, Fenner & Smith Inc.	172 414	1,2
Synskadades Stiftelse	172 201	1,2
AB Traction	165 000	1,2
Lundmark Anders	137 000	1,0
Summa, 20 största ägarna	9 653 851	69,1
Övriga aktieägare	4 308 686	30,9
Totalt	13 962 537	100

FÖRDELNING AV ÄGANDE

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare
Fysiska personer	2 778 345	19,90%	1 535
Juridiska personer	11 184 192	80,10%	197
TOTALT	13 962 537	100%	1 732
-varav Sverigeboende/säte i Sverige	8 952 808	64,10%	1 633

¹ Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension.

² Bolaget ägs av bolagets VD Peter Wolpert

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

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

ANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG PHARMA

Klas Palin , Redeye	Christian Lee , Remium
Sten Gustafsson , ABG Sundal Collier	Jerry Isaacson , LifeSci Capital

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tidpunkt ³	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK	Investerat kapital
Jan 2006	Lagerbolag förvärfvas	1 000 000	100 000,00	1 000 000	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Maj 2006	Riktad nyemission	47 984	4 798,40	1 047 984	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Dec 2006	Riktad nyemission	171 120	17 112,00	1 219 104	121 910,40	0,10	33,10 ⁴	5 334 072
Sept 2007	Nyemission	613 866	61 386,60	1 832 970	183 297,00	0,10	45,12	27 697 634
Jan 2008	Nyemission	305 457	30 545,70	2 138 427	213 842,70	0,10	65,50	20 007 434
Apr 2008	Nyemission	305 457	30 545,70	2 443 884	244 388,40	0,10	65,50	20 007 434
Aug 2009	Nyemission	458 492	45 849,20	2 902 376	290 237,60	0,10	65,50	30 031 226
Dec 2009	Nyemission	144 723	14 472,30	3 047 099	304 709,90	0,10	65,50	9 479 357
Jun 2010 ⁵	Nyemission	9 895	989,50	3 056 994	305 699,40	0,10	65,50	648 123
Nov 2010	Fondemission	3 056 994	305 699,40	6 113 988	611 398,80	0,10	-	-
Mars 2011	Nyemission	414 508	41 450,80	6 528 496	652 849,60	0,10	29,00	12 020 735
Maj 2011	Nyemission	2 550 524	255 052,40	9 079 020	907 902,00	0,10	29,00	73 965 196
Okt 2012	Riktad nyemission	907 900	90 790,00	9 986 920	998 692,00	0,10	35,00	31 776 500
Nov 2012	Apportemission	825 652	82 565,20	10 812 572	1 081 257,20	0,10	40,27	33 249 006
Juli 2013	Riktad emission	1 081 000	108 100,00	11 893 572	1 189 357,20	0,10	33,54	36 256 740
Juni 2014	Riktad emission	2 068 965	206 896,50	13 962 537	1 396 253,70	0,10	29,00	59 999 985

³ Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

⁴ Innefattar även en riktad emission om 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding till teckningskurs 0,10 SEK

⁵ Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till bolaget

UTESTÅENDE OPTIONER

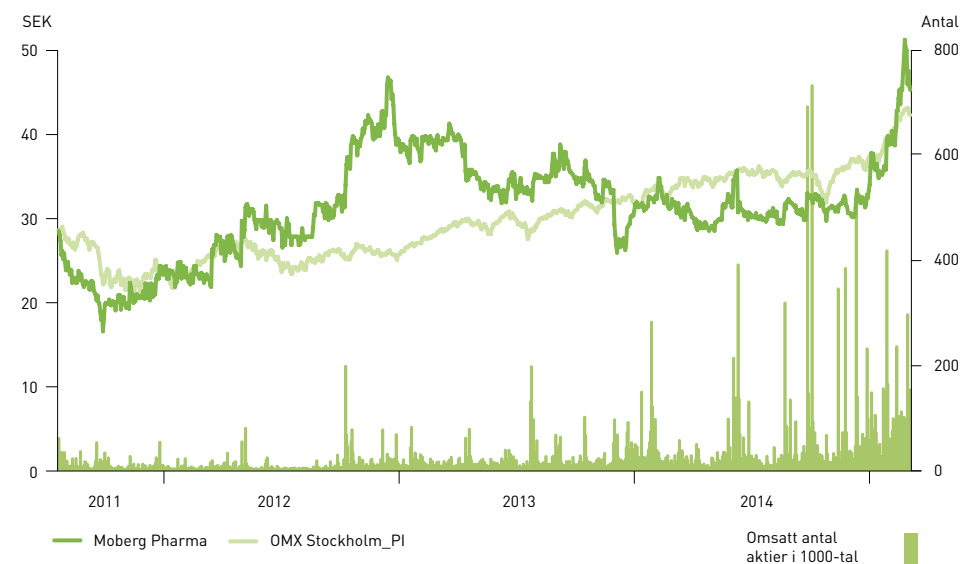
Årsmötet i Moberg Pharma AB beslutade den 13 maj 2014 att genomföra en riktad emission av 236 351 teckningsoptioner (motsvarande 236 351 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2014:1. I personaloptionsprogram 2014:1 tilldelades 196 500 optioner och 39 851 teckningsoptioner reserverades för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner.

Totalt finns 891 130 utestående teckningsoptioner, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 136 985 stycken, från 13 962 537 aktier till 15 099 522 aktier, motsvarande en utspädning på 7,5 procent. Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2014 uppgick till 0,3 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 0,4 MSEK.

De optioner som tilldelats medarbetare inom ramen för bolagets incitamentsprogram motsvarar en maximal utspädning om 5,1 procent. Resterande optioner, ägs av bolagets dotterbolag Moberg Derma Incentives AB för att säkra medel för framtida sociala kostnader som uppkommer vid inlösen av personaloptionsprogram. För ytterligare information om optionsprogrammen se not 7 och not 19.

AKTIEKURSUUTVECKLING

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



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Nettoomsättning	2	200 180	157 389
Kostnad för sålda varor		-49 064	-39 967
Bruttoresultat		151 116	117 422
Försäljningskostnader		-93 198	-75 674
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-26 553	-27 832
Forsknings- och utvecklingskostnader		-19 930	-29 039
Övriga rörelseintäkter	4	5 791	1 068
Övriga rörelsekostnader		0	0
Rörelseresultat	5-9	17 227	-14 055
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	905	545
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-1 555	-2 665
Resultat före skatt		16 577	-16 175
Inkomstskatt	11	-4 309	4 817
Årets resultat		12 268	-11 358
Poster som kommer att omklassificeras till resultat			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		33 044	-725
Övrigt totalresultat		33 044	-725
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		45 312	-12 083
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		12 268	-11 358
Resultat hänförligt till minoritetsintresse		0	0
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		45 312	-12 083
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse		0	0
Resultat per aktie före utspädning	12	0,96	-1,01
Resultat per aktie efter utspädning⁴	12	0,95	-1,01
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		12 719 642	11 265 704
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		12 859 499	11 735 821
Antal aktier vid årets slut		13 962 537	11 893 572

⁴ I de perioder koncernen redovisar negativt resultat uppkommer ingen utspädningseffekt. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultat per aktie blir lägre.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2014-12-31	2013-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	3 647	383
Balanserade utgifter för datasystem	13	1 832	-
Goodwill	13	84 542	70 021
Produkträttigheter	13	119 476	111 187
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 865	229
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>216 362</i>	<i>181 820</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Inventarier och verktyg</i>	14	<i>934</i>	<i>1 180</i>
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		76	63
Uppskjuten skattefordran	11	24 903	29 327
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>24 979</i>	<i>29 390</i>
Summa anläggningstillgångar		242 275	212 390
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	13 135	6 968
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	30 109	18 181
Övriga fordringar	16	4 740	683
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	6 998	6 249
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>41 847</i>	<i>25 113</i>
<i>Kassa och bank</i>	18	<i>62 463</i>	<i>27 138</i>
Summa omsättningstillgångar		117 445	59 219
SUMMA TILLGÅNGAR		359 720	271 609

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital	19		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		1 396	1 189
Övrigt tillskjutet kapital		357 305	300 569
Omräkningsreserver		29 490	-3 554
Ansamlad förlust		-96 707	-85 352
Årets resultat		12 265	-11 358
Summa eget kapital		303 749	201 494
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	20	3 333	16 667
Andra långfristiga skulder	11, 20	-	1 860
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>3 333</i>	<i>18 527</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		6 793	4 570
Räntebärande kortfristiga skulder	21	13 333	13 333
Övriga kortfristiga skulder	21	9 977	19 216
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	22 535	14 469
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>52 638</i>	<i>51 588</i>
Summa skulder		55 971	70 115
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		359 720	271 609
Ställda säkerheter	23	212 559	178 679
Eventualförpliktelser	23	0	0

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 ink- lusive årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2013	1 081	265 334	-2 829	-85 352	178 234
Periodens totalresultat				-11 358	-11 358
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-725		-725
Summa	0	0	-725	-11 358	-12 083
Nyemissioner	108	36 149			36 257
Transaktionskostnader nyemissioner		-2 208			-2 208
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		486			486
Personaloptionsprogram		808			808
Utgående eget kapital 31 december 2013	1 189	300 569	-3 554	-96 710	201 494
Ingående eget kapital 1 januari 2014	1 189	300 569	-3 554	-96 710	201 494
Periodens totalresultat				12 268	12 268
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			33 044		33 044
Summa	0	0	33 044	12 268	45 312
Nyemissioner	207	59 793			60 000
Transaktionskostnader nyemissioner		-4 063			-4 063
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		894			894
Personaloptionsprogram		112			112
Utgående eget kapital 31 december 2013	1 396	357 305	29 490	-84 442	303 749

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sidorna 26-27.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		17 231	-14 056
Erhållna och betalda finansiella poster		-1 350	-1 123
Betald skatt		3	16
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	8 068	6 105
Kostnader för personaloptionsprogram		112	808
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		24 064	-8 250
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-2 529	2 708
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-13 259	12 597
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		7 886	-10 205
Kassaflöde från den löpande verksamheten		16 162	-3 150
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13	-7 230	-30 299
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-42	-201
Nettoinvesteringar i dotterbolag	25	-17 225	-16 658
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24 497	-47 158
Finansieringsverksamheten			
Amortering lån (-)	20	-13 333	-10 000
Emission av aktier		60 000	36 257
Emissionskostnader		-4 063	-2 208
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		42 604	24 049
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		34 269	-26 259
Likvida medel vid årets början		27 138	53 423
Kursdifferens i likvida medel		1 056	-26
Likvida medel vid årets slut	18	62 463	27 138
Tillägsupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		186	1 139
Erlagd ränta		-1 706	-2 158



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Nettoomsättning	2	93 775	82 296
Kostnad för sålda varor		-29 322	-19 063
Bruttoresultat		64 453	63 233
Försäljningskostnader		-13 293	-14 363
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-16 746	-17 407
Forsknings- och utvecklingskostnader		-19 930	-29 039
Övriga rörelseintäkter	4	5 791	1 068
Övriga rörelsekostnader		-	-
Rörelseresultat	5-9, 27	20 275	3 492
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	2 122	832
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-1 546	-2 673
Resultat före skatt		20 851	1 651
Skatt på årets resultat	11	-4 822	-685
RESULTAT		16 029	966
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET			
(TSEK)		Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Årets resultat		16 029	966
Övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		16 029	966



BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2014-12-31	2013-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	3 647	383
Balanserade utgifter för datasystem	13	1 832	-
Produkträttigheter	13	30 622	31 897
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 865	229
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>42 966</i>	<i>32 509</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	470	653
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	26	178 106	178 106
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1	1
Uppskjuten skattefordran	11	17 859	21 787
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>195 966</i>	<i>199 894</i>
Summa anläggningstillgångar		239 402	233 056
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Varulager	15	155	-
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	10 983	5 180
Fordringar hos koncernföretag	16	23 914	19 024
Övriga fordringar	16	4 740	650
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	4 324	5 752
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>43 961</i>	<i>30 606</i>
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	18	56 062	22 244
Summa omsättningstillgångar		100 178	52 850
SUMMA TILLGÅNGAR		339 580	285 906

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital	19		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 396	1 189
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>1 396</i>	<i>1 189</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		235 907	179 016
Balanserad vinst / ansamlad förlust		44 951	43 985
Årets resultat		16 029	966
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>296 887</i>	<i>223 967</i>
Summa eget kapital		298 283	225 156
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	3 333	16 667
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>3 333</i>	<i>16 667</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		6 807	3 713
Räntebärande kortfristiga skulder	21	13 333	13 333
Övriga kortfristiga skulder	21	9 976	19 802
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	7 848	7 235
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>37 964</i>	<i>44 083</i>
Summa skulder		41 297	60 750
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		339 580	285 906
Ställda säkerheter	23	198 708	198 708
Eventualförpliktelser	23	0	0

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Aktiekapital	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2013	1 081	265 305	-77 174	189 212
Årets totalresultat 2013			966	966
Vinstdisposition enligt årsstämmobeslut		-121 159	121 159	-
Nyemissioner	108	36 149		36 257
Transaktionskostnader nyemissioner		-2 208		-2 208
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		486		486
Personaloptionsprogram		443		443
Utgående eget kapital 31 december 2013	1 189	179 016	44 951	225 156
Ingående eget kapital 1 januari 2014	1 189	179 016	44 951	225 156
Årets totalresultat 2014			16 029	16 029
Vinstdisposition enligt årsstämmobeslut			-	-
Nyemissioner	207	59 793		60 000
Transaktionskostnader nyemissioner		-4 063		-4 063
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		894		894
Personaloptionsprogram		267		267
Utgående eget kapital 31 december 2014	1 396	235 907	60 980	298 283

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		20 275	3 492
Erhållna och betalda finansiella poster		-123	-836
Betald skatt		-	28
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	1 878	244
Kostnader för personaloptionsprogram		267	443
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		22 297	3 371
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-155	-
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-12 394	626
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		5 963	-9 558
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15 711	-5 561
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13	-7 230	-30 299
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-42	-125
Nettoinvesteringar i dotterbolag	25	-17 225	-16 658
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24 497	-47 082
Finansieringsverksamheten			
Amortering lån (-)	20	-13 333	-10 000
Emission av aktier		60 000	36 257
Emissionskostnader		-4 063	-2 208
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		42 604	24 049
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		33 818	-28 594
Likvida medel vid årets början		22 244	50 838
Likvida medel vid årets slut	18	56 062	22 244
Tilläggssupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		1 403	1 136
Erlagd ränta		-1 526	-1 972



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 2014 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 9 april 2015. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 11 maj 2015. 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.

Ändrade redovisningsprinciper 2014

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2014, som är godkända av EU och som tillämpas i koncernen.

De redovisningsprinciper som tillämpas är desamma som de som tillämpats i koncernredovisning för 2013 med undantag för följande nya och omarbetade standarder och tolkningar med tillämpning från 1 januari 2014:

- Ändringar i IAS 32 Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder: standarden förtydligar befintliga tillämpningsproblem avseende kraven på kvittning av finansiella tillgångar och skulder. Ändringarna trädde i kraft 1 januari 2014 och har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag, IAS 27 Separata finansiella rapporter (omarbetad 2011) och IAS 28 Innehav av intresseföretag och joint ventures (omarbetad 2011): Inom EU började dessa standarder gälla för räkenskapsår som började den 1 januari 2014 eller senare. De har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Övriga nyheter i IFRS kommenteras inte eftersom de inte har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som är godkända av EU men ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Endast de standarder, ändringar och tolkningar som förväntas kunna påverka koncernen beskrivs nedan.

- IFRIC 21 Avgifter: Tolkningen tydliggör när en skuld för avgifter skall redovisas. Tolkningen kommer att tillämpas från den 1 januari 2015 och bedöms få endast en begränsad påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte är godkända av EU

Endast de standarder, ändringar och tolkningar som förväntas kunna påverka koncernen beskrivs nedan.

- IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement: IFRS 9 Financial Instrument träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. EU har ännu inte godkänt standarden. Koncernen har inte utvärderat effekterna av den nya standarden.
- IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers: IFRS 15 ska tillämpas från 2017. Standarden ersätter tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning av kundkontrakt. Koncernen har inte utvärderat effekterna av den nya standarden.

Omräkning från utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Omräkning av utländska dotterbolag

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

Värderingsgrunder

Moberg Pharma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

Konsolideringsprinciper

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

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

Intäkter

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

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

Övriga intäkter

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

Goodwill

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

Produkträttigheter

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

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planerliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker planerligt 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 ⁷	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 med hög säkerhet 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 39 (Viktiga uppskattningar och bedömningar). Utgifter som uppstått innan tidpunkten när samtliga kriterier för aktiverbarhet uppnås blir fortsatt redovisade som kostnader. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader för färdigställande av produkten, däribland patent, kostnader för registreringsansökningar, produkttester inklusive ersättningar till anställda. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd, avskrivningar görs linjärt från och med tidpunkt för kommersialisering till patentets utgång, eller linjärt över förväntad nyttjandeperiod om denna är mindre än underliggande patents livslängd. Avskrivningsperioden för balanserade utvecklingsutgifter överskrider därmed de fem år som enligt ÅRL i normalfallet bör vara moderbolagets avskrivningsperiod. Motivet till en längre avskrivningsperiod är att nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ väntas generera intäkter under hela patentperioden. Utgifter avseende förvärvade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar.

Nedskrivningar exklusive goodwill

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

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

Fordringar

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

⁷ Persondatorer tillgångsförs inte utan kostnadsförs direkt i resultaträkningen

Leasing

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

Varulager

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

Finansiella instrument

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

Kundfordringar

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

Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Leverantörsskulder

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

Räntebärande skulder

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

Avsättningar

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

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

Moberg Pharma har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner för samtliga anställda. Avgiftsbestämda planer och andra kortfristiga ersättningar till anställda redovisas som personalkostnader under den period när de anställda

utför tjänsten som ersättningen avser. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Moberg Pharma till godo.

Eget kapital

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

Optionsprogram

Aktiebaserade incitamentsprogram redovisas enligt IFRS 2. Befintliga aktiebaserade incitamentsprogram består av personaloptionsprogram 2008:1, 2008:2, 2009:1, 2010:1, 2010:2, 2011:1, 2012:1, 2012:2, 2013:1 och 2014:1.

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

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

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

Transaktioner med närstående

Moberg Pharma redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda och IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Vidare lämnas övriga upplysningar om närståendeförhållande i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående samt Årsredovisningslagen, se not 30.

Skatt

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

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

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

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

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer i huvudsak med redovisningsprinciperna för koncernen. För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över totalresultat, för koncernen utgör dessa två rapporter tillsammans en rapport över totalresultatet. I moderbolaget används benämningarna balansräkning och kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernredovisningen har titlarna rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt årsredovisningslagensschema medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisningen av eget kapital och immateriella tillgångar.

Aktier i dotterbolag

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga immateriella tillgångar

Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och ännu ej färdigställda utvecklingsprojekt. Övriga immateriella tillgångar prövas för nedskrivning när händelser eller förändringar indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats som beaktar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk (WACC). Koncernen baserar dessa beräkningar på uppnådda resultat, uppskattade prognoser och affärsplaner. De uppskattningar och antaganden som ledningen gör vid prövningen om nedskrivningsbehov föreligger kan få stor påverkan på koncernens redovisade resultat. Nedskrivning sker om det beräknade nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet och belastar årets resultat. Se vidare not 13 för gjorda väsentliga antaganden. Det kan inte uteslutas att goodwill kan behöva skrivas ner vilket väsentligen kan påverka Moberg Pharmas finansiella situation och resultat. Per 31 december 2014 uppgick värdet av goodwill till 84,5 MSEK.

Produkträttigheter

Värdering av produkträttigheter är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktlivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkträttigheter som Moberg Pharma tillämpar är 25 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av produkträttigheter kan behöva omprövas vilket väsentligen kan påverka Moberg Pharmas finansiella situation och resultat. Per 31 december 2014 uppgick värdet av produkträttigheter till 119,5 MSEK.

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 III-prövning eller motsvarande avslutande utvecklingssteg för andra produkttyper än läkemedel. Även efter avslutandet av dessa utvecklingssteg kan flera osäkerhetsfaktorer kvarstå vilket kan medföra att kriterierna för aktivering ej kan anses vara uppfyllda.

Vid för tidig aktivering finns risk att ett projekt misslyckas och att balanserade kostnader inte kan motiveras utan måste kostnadsföras direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar. Styrelsen gör bedömningen att enbart ett pågående utvecklingsprojekt, nästa generation av Kerasal Nail[®]/Nalox[™], per 31 december 2014 uppfyller samtliga kriterier för aktivering. Per 31 december 2014 uppgick värdet av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 3,6 MSEK.

Skatter

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Den uppskjutna skattefordran har beräknats utifrån ledningens och styrelsens bedömning av framtida utnyttjande av de koncernmässiga ansamlade underskott som finns inom en överskådlig framtid. En förändrad bedömning av hur de skattemässiga underskotten kan återvinnas genom framtida skattepliktigt överskott kan påverka redovisade skatter i resultat och balans i kommande perioder. Per 31 december 2014 uppgick värdet av uppskjuten skattefordran till 24,9 MSEK.

NOT 2. OMSÄTTNING

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättningens fördelning				
Produktförsäljning	91 606	77 483	198 011	152 576
Milstolpeintäkter	2 169	4 813	2 169	4 813
	93 775	82 296	200 180	157 389

Koncernen hade för året 2014 en kund som svarade för 62,4 MSEK, 31 procent (42,3 MSEK, 27 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA), en kund som svarade för 36,1 MSEK, 18 procent (18,3 MSEK, 12 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA), samt en kund som svarade för 27,4 MSEK, 14 procent (37,1 MSEK, 24 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i Sverige)

Nettoomsättning per geografiska marknader	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Europa	30 115	42 290	30 115	43 494
Amerika	52 989	35 307	148 112	94 250
Övriga världen	10 671	4 699	21 953	19 645
	93 775	82 296	200 180	157 389

Nettoomsättning utgår ifrån i vilken geografisk marknad produkten säljs på.

Nettoomsättning per produktgrupp	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Nalox™/Kerasal Nail®	79 202	79 843	114 878	97 964
Kerasal®	-	-	29 035	26 263
Jointflex®	-	-	30 908	32 725
Övriga produkter	14 573	2 453	25 359	436
	93 775	82 296	200 180	157 389

Produkterna Domeboro®, Vanquish® och Fergon®, förvärvades från Bayer HealthCare 19 december 2013 och försäljning från dessa produkter ingår i resultaträkningen från det datumet. Utav produktförsäljningen 2013 uppgick 0,4 MSEK från försäljningen av de nyförvärvade produkterna.

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	
	2014	2013	2014	2013
Erhållna forskningsanslag	-	500	-	500
Valutakursvinster	5 262	234	5 262	234
Övrigt	529	334	529	334
	5 791	1 068	5 791	1 068

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

NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Rörelsens kostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	-	-	13 119	26 428
Handelsvaror	29 322	19 063	35 945	13 539
Personalkostnader	29 495	29 001	38 551	37 014
Avskrivningar	1 878	244	8 068	6 104
Externa FoU-kostnader	10 471	14 974	10 471	14 974
Externa försäljningskostnader	4 030	7 327	69 167	58 624
Distribution	-	-	4 683	3 272
Övriga kostnader	4 094	9 263	8 741	12 557
	79 291	79 872	188 745	172 512

Summa rörelsens kostnader fås om man summerar raderna för sålda varor, försäljningskostnader affärsutvecklings- och administrationskostnader, forsknings- och utvecklingskostnader samt övriga rörelsekostnaders i resultaträkningen.

Avskrivningar per funktion	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Forsknings- och utvecklingskostnader	397	171	397	171
Försäljningskostnader	1 359	37	7 549	5 898
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	122	36	122	36
	1 878	244	8 068	6 105

Avskrivningar av försäljningskostnader avser huvudsakligen avskrivningar på förvärvade produkträttigheter.

NOT 6. LEASING

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Operationell leasing				
Förfaller till betalning inom ett år	2 324	2 270	2 820	2 670
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	1 776	3 938	4 392	5 649
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	1 729	1 969
	4 100	6 208	8 941	10 288

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Operationella leasingkostnader under året				
Lokalhyra	2 567	2 599	3 050	2 944
Hyra parkering	120	120	125	120
Städavtal	98	109	98	109
Hyra maskiner	125	133	125	133
	2 910	2 961	3 398	3 306

NOT 7. PERSONAL

Antalet anställda	2014				2013			
	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt		Kvinnor	Män	Totalt	
Sverige	13	8	21	20	15	7	21	22
USA	5	4	9	9	5	2	7	7
Totalt	18	12	30	29	20	9	28	29

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget	2014		2013	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	1	4	1	7
Övriga ledande befattningshavare	1	4	1	4

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för koncernen	2014		2013	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelser ⁸	1	5	1	7
Övriga ledande befattningshavare ⁹	1	5	1	5

⁸Styrelser i koncernens rörelsedrivande bolag

⁹Ledningsgrupper i koncernens rörelsedrivande bolag

Totala löner, sociala kostnader och pensioner	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	21 924	21 182	30 033	28 112
Kostnader för personaloptionsprogram	266	443	260	798
Sociala kostnader	6 892	6 006	7 302	6 367
Utbildning	56	280	56	280
Rekrytering	62	378	62	378
Övriga kostnader	295	712	838	1 078
Totalt	29 495	29 001	38 551	37 014
Varav pensionskostnader	2 842	2 637	2 842	2 637

Rörlig ersättning uppgick under 2014 till totalt 4,4 MSEK (2,8) för hela personalstyrkan, varav 2,8 (2,0) MSEK i moderbolaget. Rörlig ersättning motsvarande ca 11 procent av koncernens totala personalkostnader. Samtliga fast anställda som har varit anställda mer än 6 månader har 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 2014 betalade bolaget 1,8 MSEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 0,8 MSEK i rörlig ersättning. VDs pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Premiebetalningar har skett med 27 procent av grundlön för år 2014. Uppsägningstiden är sex månader vid uppsägning på initiativ av VD och tolv månader vid uppsägning från bolagets sida.

NOTER

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 2014:

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

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

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 13 maj 2014 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 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål samt resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

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

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

Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare i koncernen

	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterad ersättning ¹⁰	Övriga ersätt- ningar	Summa
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	300						300
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen	329 ¹¹						329
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	150						150
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	180 ¹²						180
Styrelseledamot, George Aitken-Davies	-						-
Styrelseledamot, Thomas Thomsen (invald maj 2014)	120 ¹³						120
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 817	761		444	68		3 090
Andra ledande befatt- ningshavare (5 pers)	6 497	2 190		831	21	586 ¹⁴	10 125
Summa	9 393	2 951	0	1 275	89	586	14 294

¹⁰ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

¹¹ Styrelsearvode utbetalat till konsultbolag, inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

¹² Styrelsearvode utbetalat till konsultbolag, inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

¹³ Styrelsearvode utbetalat till konsultbolag, inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

¹⁴ Raden innefattar ersättning om 0,5 MSEK till Steve Cagle (VD Moberg Pharma North America) samt 0,1 MSEK till Jim Barton (ekonomichef Moberg Pharma North America) i form av kostnadsförd del av tilläggsköpeskilling i förvärvet av den amerikanska verksamheten (tilläggsköpeskilling som är villkorad fortsatt anställning i bolaget bokförs som lön löpande under intjänandeperioden)

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 2014 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare framgår av uppgifter om styrelse på sidan 62 och ledning på sidan 61. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 19.

NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	420	205	420	367
Revision utöver uppdraget	124	168	124	168
Skatterådgivning	62	31	62	31
Övriga tjänster	272	483	272	483
	878	887	878	1 049

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, prospekt, proforma, apportintyg och övriga uttalande enligt ABL. Övriga tjänster under 2014 har främst varit arbete kopplat till transferprissättning, modell för nedskrivningsprövningar samt kapitalanskaffning.

NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Maskiner och inventarier	226	229	379	355
Immateriella tillgångar	1 653	14	7 693	5 750
	1 879	244	8 072	6 105

NOT 10. FINANSIELLA POSTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter	1 403	832	186	546
Övriga finansiella intäkter	719	-	719	-
	2 122	832	905	546

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	1 307	2 292	1 316	2 284
Valutakursvinster/förluster på skulder	0	182	0	182
Kostnader för upptagande av lån	239	199	239	199
	1 546	2 673	1 555	2 665

NOT 11. SKATTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Skatt redovisad i resultaträkningen				
Aktuell skatt	0	28	-11	3
Uppskjuten skatt	-4 822	-713	-4 298	4 814
	-4 822	-685	-4 309	4 817
Gällande skattesats Sverige	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Inkomstskatt				
Resultat före skatt	20 851	1 651	16 577	-16 175
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-4 587	-363	-3 647	3 559
Effekter av andra skattesatser för utländska dotterföretag	N/A	N/A	-299	1 695
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-235	-350	-363	-465
Kostnader som ska dras av men som inte ingår i det redovisade resultatet	-	-	-	28
Redovisad skatt	-4 822	-685	-4 309	4 817

NOTER

Uppskjuten skatt	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Ingående underskottsavdrag	-99 031	-100 063	-104 471	-100 404
Förändring av årets underskottsavdrag	17 855	1 032	16 394	-4 067
Utgående underskottsavdrag	-81 176	-99 031	-88 077	-104 471

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjuten skattefordran på underskott	17 859	21 787	25 976	26 896
Uppskjuten skattefordran - övriga temporära skillnader	-	-	3 099	2 431
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-4 171	-1 860
	17 859	21 787	24 903	27 467

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

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

I samband med förvärvet av den amerikanska verksamheten år 2012 har push down-redovisning tillämpats, vilket innebär att övervärden redovisas i juridisk person. Verklighetsjusteringar om totalt 17,87 MUSD (116,2 MSEK) är avdragsgilla vid inkomstbeskattning i USA, huvudsakligen genom skattemässiga avskrivningar över en 15-års period efter förvärvet. Den temporära skillnaden leder till en uppskjuten skatteskuld i koncernen.

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	2014	2013
Koncernens nettoresultat	12 268	-11 358
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	12 719 642	11 265 704
Utspädningseffekt av optionsprogram	139 857	-
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 859 499	11 265 704
Resultat per aktie före utspädning	0,96	-1,01
Resultat per aktie efter utspädning	0,95	-1,01

Eftersom koncernen redovisar negativt resultat 2013 så uppkommer ingen utspädningseffekt för utestående teckningsoptioner det året. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultatet per aktie blir lägre.

Totalt finns 891 130 utestående teckningsoptioner, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 136 985 stycken, från 13 962 537 aktier till 15 099 522 aktier, motsvarande en utspädning på 7,5 procent.

NOT 13. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	383	-	383	-
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	3 347	383	3 347	383
Redovisat värde vid periodens slut	3 730	383	3 730	383
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-83	-	-83	-
Utgående avskrivningar	-83	-	-83	-
Redovisat värde vid periodens slut	3 647	383	3 647	383

De kostnader för forskning och utveckling som inte aktiverats uppgick till 19,9 MSEK jämfört med 29,0 MSEK under 2013.

Balanserade kostnader för utveckling avser aktiverade utvecklingsutgifter för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™. 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	
	2014	2013	2014	2013
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	-
Årets aktiverade utgifter	1 912	-	1 912	-
Redovisat värde vid periodens slut	1 912	0	1 912	0
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-80	-	-80	-
Utgående avskrivningar	-80	-	-80	-
Redovisat värde vid periodens slut	1 832	0	1 832	0

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Goodwill				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	70 021	70 346
Årets anskaffningar hänförliga till rörelseförvärv	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	14 521	-325
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	84 542	70 021

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Produkträttigheter				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	31 897	-	117 359	85 858
Årets anskaffningar	1	31 897	1	31 897
Omräkningsdifferenser	-	-	17 723	-396
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>31 898</i>	<i>31 897</i>	<i>135 083</i>	<i>117 359</i>
Ingående avskrivningar	-	-	-6 172	-477
Årets avskrivningar	-1 276	-	-7 316	-5 697
Omräkningsdifferenser	-	-	-2 119	2
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-1 276</i>	<i>0</i>	<i>-15 607</i>	<i>-6 172</i>
Redovisat värde vid periodens slut	30 622	31 897	119 476	111 187

Specifikation av produkträttigheter	2014	Avskrivnings-takt, år	Återstående avskrivningstid, år	
			2014	2013
Produkträttigheter för Kerasal®	60 151	15	12,9	
Produkträttigheter för JointFlex®	28 703	15	12,9	
Produkträttigheter för Fergon®, Domeboro® och Vanquish®	30 622	25	24,0	
Redovisat värde vid periodens slut	119 476			

Avskrivningar på produkträttigheter görs linjärt över den bedömda nyttjandeperioden.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Patent, licenser och liknande rättigheter				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	300	300	300	300
Årets anskaffningar	6 850	-	6 850	-
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>7 150</i>	<i>300</i>	<i>7 150</i>	<i>300</i>
Ingående avskrivningar	-71	-57	-71	-57
Årets avskrivningar	-214	-14	-214	-14
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-285</i>	<i>-71</i>	<i>-285</i>	<i>-71</i>
Redovisat värde vid periodens slut	6 865	229	6 865	229

Investeringar i patent 2014 avser förvärvet av rättigheter från Oracain II Aps till en patentsökt formulering av den beprövade substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan.

Prövning av nedskrivningsbehov

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

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

WACC

Diskonteringsräntan som använts har beräknats såsom WACC (weighted average cost of capital) och uppgår till 12 procent före skatt. Diskonteringsräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till den bedömda risknivån som föreligger.

Andra väsentliga antaganden

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

Känslighetsanalys

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

NOT 14. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	1 909	1 784	2 563	2 365
Investeringar	42	125	42	200
Omräkningsdifferenser	-	-	135	-2
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>1 951</i>	<i>1 909</i>	<i>2 741</i>	<i>2 563</i>
Ingående avskrivningar	-1 256	-1 026	-1 383	-1 029
Omräkningsdifferenser	-	-	-27	-
Årets avskrivningar	-226	-230	-397	-354
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-1 481</i>	<i>-1 256</i>	<i>-1 807</i>	<i>-1 383</i>
Redovisat värde vid periodens slut	470	653	934	1 180

NOT 15. VARULAGER

Varulager	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Råvaror	-	-	3 494	2 110
Färdiga varor och handelsvaror	155	-	9 641	4 858
	155	0	13 135	6 968

NOT 16. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Kundfordringar och övriga fordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Kundfordringar	10 983	6 852	30 222	19 946
Reservering för osäkra kundfordringar ¹⁵	-	-1 672	-113	-1 765
Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar	10 983	5 180	30 109	18 181
Fordringar hos koncernföretag	23 914	19 024	N/A	N/A
Övriga fordringar	4 740	650	4 740	683
	39 637	24 854	34 849	18 864

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.

¹⁵Samtliga reserverade belopp är förfallna.

Större utestående kundfordringar för koncernen:	Utestående kundfordringar 31/12 2014	% av totala kundfordringar
Bolag A	4 245	21%
Bolag B	3 823	19%
Bolag C	3 823	19%
Bolag D	3 823	19%

Större utestående kundfordringar för moderbolaget:	Utestående kundfordringar 31/12 2014	% av totala kundfordringar
Bolag X	4 322	39%
Bolag Y	3 321	30%
Bolag Z	1 366	12%

Per den 31 december 2014 var kundfordringar uppgående till 16,8 (18,0) MSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Åldersanalysen framgår nedan.

Åldersanalys förfallna kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Ej förfallet	10 888	1 935	24 274	1 935
Mindre än 3 månader	95	4 917	4 641	18 234
3 till 6 månader	-	-	1 250	-222
Mer än 6 månader	-	-	-	-
	10 983	6 852	30 165	19 947

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Per 1 januari	-1 672	-	-1 786	-117
Tillkommande reserv för osäkra fordringar	-	-1 672	-	-1 672
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	-	23
Återförda outnyttjade belopp	1 672	-	1 672	-
Redovisat värde vid periodens slut	0	-1 672	-114	-1 766

Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	10 888	263	24 218	169

NOT 17. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna intäkter	2 489	3 747	2 489	3 747
Lokalhyra	651	648	691	648
Övriga fastighetskostnader	8	9	8	9
Försäkringskostnader	731	744	802	905
Pensionskostnader	232	200	232	200
Övriga förutbetalda kostnader	214	404	2 777	740
	4 324	5 752	6 998	6 249

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 30. 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 ¹⁶	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal akter	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK	Investerat kapital SEK
Ingående balans 2013				10 812 572	1 081 257,20	0,10		
Juli 2013	Riktad nyemission	1 081 000	108 100,00	11 893 572	1 189 357,20	0,10	33,54	36 256 740
Utgående balans 2013				11 893 572	1 189 357,20	0,10		
Ingående balans 2014				11 893 572	1 189 357,20	0,10		
Juni 2014	Riktad nyemission	2 068 965	206 896,50	13 962 537	1 396 253,70	0,10	29,00	59 999 985
Utgående balans 2014				13 962 537	1 396 253,70	0,10		

¹⁶ Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

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	
	2014	2013	2014	2013
Kassa och bank	56 062	22 244	62 463	27 138

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

Aktierelaterade ersättningar

Personaloptioner	2008:1	2008:2	2009:1	2010:1	2010:2	2011:1	2012:1	2012:2	2013:1	2014:1
Startdag	2008-06-30	2008-06-30	2009-04-20	2010-05-19	2010-05-19	2011-04-18	2012-04-23	2012-11-27	2013-05-02	2014-05-22
Slutdag	2016-06-30	2016-06-30	2017-06-30	2018-06-30	2018-06-30	2015-12-31	2016-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31
Intjäningsdatum	direkt och 2009-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31 /2012-12-31	2011-12-31 /2012-12-31	2013-12-31	2015-06-30	¼ vardera 31 december 2014, 2015, 2016 resp. 2017	2016-06-30	2017-06-31
Lösenpris SEK per aktie	16,55	32,75	32,75	32,75	32,75	29,00	32,22	42,81	36,77	37,64
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498	13 833	89 501	40 576	121 747	50 750	125 000	60 750	196 500
Utestående januari 2014	30 000	13 499	13 833	89 501	40 576	121 747	50 750	125 000	60 750	-
Tilldelade under 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	196 500
Förverkade tidigare år	-	2 999	333	-	-	747	15 750	-	-	-
Förverkade under 2014	-	-	-	-	-	-	-	75 000	13 500	50 000
Inlösta under 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förfallna under 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utestående 2014-12-31	30 000	13 499	13 500	89 501	40 576	121 000	35 000	50 000	47 250	146 500
Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner	60 000	26 998	27 000	179 002	81 152	121 000	35 000	50 000	47 250	146 500
Intjänade 2014-12-31	30 000	13 499	13 500	89 501	40 576	121 000	0	31 250	0	0

Totalt finns 586 826 utestående personaloptioner (varav 339 226 intjänade personaloptioner) per 2014-12-31 och 773 902 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna. Personaloptionerna är utgivna av dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Personaloptionerna kan utnyttjas av innehavaren när som helst efter intjänandedagen till och med slutdagen, där varje personaloption berättigar till teckning av en teckningsoption. Varje teckningsoption ger i sin tur rätt till teckning av två stamaktier i Moberg Pharma, undantaget optionsprogram 2011:1, 2012:1, 2012:2, 2013:1 och 2014:1 som ger rätt till en stamaktie per teckningsoption. Avslutas anställningen förverkas tilldelade icke intjänade personaloptioner.

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

Det verkliga värdet för de optioner som tilldelats under perioden fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 6,53 SEK per option i program 2014:1. Viktiga indata i modellen för optionsprogram 2014:1 var marknadsvärde per aktie på 34,22 SEK, lösenpris på 37,64 SEK, riskfri ränta på 1,01 procent, volatilitet på 25 procent, förväntad löptid om 4,6 år, personalomsättning 0 procent, utspädning 1,76 procent och ingen utdelning.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2014 uppgick till 0,3 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 0,4 MSEK.

Sammantaget har 891 130 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 samt för att täcka eventuella sociala avgifter som uppkommer vid utnyttjandet av personaloptionerna.

Aktierelaterade ersättningar

Utestående teckningsoptioner	Moberg Derma Incentives AB	Totalt
2008 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	61 573	61 573
2009 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	21 849	21 849
2010 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	162 433	162 433
2011 - Sista teckningsdag: 2015-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	159 018	159 018
2012:1 - Sista teckningsdag: 2016-12-31 Teckningskurs SEK 32,22	45 997	45 997
2012:2 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 42,81	126 813	126 813
2013:1 - Sista teckningsdag: 2017-12-31 Teckningskurs SEK 36,77	77 096	77 096
2014:1 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 37,64	236 351	236 351
	891 130	891 130

Om samtliga 891 130 utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 136 985 stycken, från 13 962 537 aktier till 15 099 522 aktier, motsvarande en utspädning på 7,5 procent.

NOT 20. LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Långfristiga banklån	3 333	16 667	3 333	16 667
Andra långfristiga skulder	-	-	-	1 860
Redovisat värde vid periodens slut	3 333	16 667	3 333	18 527

Förfallotidpunkten för långfristiga skulder:	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Förfallotidpunkt 1-2 år från balansdagen	3 333	13 333	3 333	13 333
Förfallotidpunkt 2-5 år från balansdagen	-	3 334	-	3 334
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	1 860
Redovisat värde vid periodens slut	3 333	16 667	3 333	18 527

Förväntade kommande räntebetalningar:	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Förfallotidpunkt 1-2 år från balansdagen	582	1 986	582	1 986
Förfallotidpunkt 2-5 år från balansdagen	-	17	-	17
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
Totala förväntade kommande räntebetalningar	582	2 004	582	2 004

Redovisade belopp i MSEK, per valuta, för långfristig upplåning:	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
SEK	3 333	16 667	3 333	16 667
USD	-	-	-	1 860
	3 333	16 667	3 333	18 527

Koncernen har en lånefinansiering om 16,7 MSEK från Swedbank per 31/12 2014. Kreditfaciliteten är tillgänglig givet att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal med avseende på EBITDA och kassanivå. Lånet löper med rörlig ränta. Lånet löper till 2016-01-30, med kvartalsvis amortering från 2013-04-30.

NOT 21. KORTFRISTIGA SKULDER

Räntebärande kortfristiga skulder	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Kortfristiga banklån	13 333	13 333	13 333	13 333
Redovisat värde vid periodens slut	13 333	13 333	13 333	13 333

Övriga kortfristiga skulder	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Personalens källskatt	492	528	492	528
Avräkning sociala avgifter	345	447	345	447
Avsättning för soc avg för personaloptionsprogram	1 652	922	1 652	922
Tilläggsköpeskilling	7 092	18 116	7 092	17 530
Övriga kortfristiga skulder	396	-211	396	-211
	9 976	19 802	9 976	19 216

Tilläggsköpeskilling avser tilläggsköpeskilling i samband med BUPI förvärvet om 4,9 MSEK samt ej utbetald del på produktförvärv från Bayer HealthCare om 2,2 MSEK.

NOT 22. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna personalkostnader	4 995	4 764	7 828	6 893
Upplupna styrelsekostnader	524	1 252	524	1 252
Revision	295	235	295	397
Marketing Development Funds	-	-	5 978	1 714
Upplupna marknadsföringskostnader	-	-	2 192	1 879
Returer och rabatter	-	-	1 967	1 067
Övriga upplupna kostnader	2 033	984	3 751	1 266
	7 848	7 235	22 535	14 469

Upplupna personalkostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Varav upplupna löner	2 836	2 277	5 669	4 406
Varav upplupen semesterlöneskuld	1 243	1 291	1 243	1 291
Varav upplupna sociala avgifter	891	633	891	633
Varav upplupna pensionskostnader	25	22	25	22
Varav upplupen löneskatt på pensionskostnader	-	541	-	541
	4 995	4 764	7 828	6 893

NOT 23. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Moberg Pharma har inga eventalförpliktelser. Som säkerhet för den lånefinansiering som ingicks under 2012 har Moberg Pharma lämnat företagsinteckningar om 20 MSEK samt en pantsättning av aktierna i Moberg Pharma North America LLC. Utöver detta finns tidigare spärrade bankmedel om 0,7 MSEK.

	Koncernen	
	2014	2013
Ställda säkerheter i koncernen		
Eget kapital i dotterbolaget Moberg Pharma North America	191 857	157 977
Företagsinteckning	20 000	20 000
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	212 559	178 679
	Moberbolaget	
	2014	2013
Ställda säkerheter i koncernen		
Aktier i dotterbolaget Moberg Pharma North America	178 006	178 006
Företagsinteckning	20 000	20 000
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	198 708	198 708

NOT 24. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI FÖR KONCERNEN

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2014				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)		34 849		34 849
Likvida medel		62 463		62 463
Summa		97 312		97 312
Skulder i balansräkningen				
Banklån			16 666 ¹⁷	16 666
Tilläggsköpeskilling (nivå 3)	7 092 ¹⁸			7 092
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			8 840 ¹⁹	8 840
Summa	7 092	0	25 507	32 599

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2013				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)		18 864		18 864
Likvida medel		27 138		27 138
Summa		46 002		46 002
Skulder i balansräkningen				
Banklån			31 860 ²⁰	31 860
Tilläggsköpeskilling (nivå 3)	17 530			17 530
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			5 281 ²¹	5 281
Summa	17 530		37 141	54 671

¹⁷ Består av långfristig upplåning om 3 333 plus kortfristig upplåning om 13 333, se not 20

¹⁸ Se not 21

¹⁹ Består av leverantörsskulder om 6 793 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalskatt och sociala avgifter) om 2 047, se not 21

²⁰ Består av långfristig upplåning om 18 527 plus kortfristig upplåning om 13 333, se not 20

²¹ Består av leverantörsskulder om 4 570 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalskatt och sociala avgifter) om 711, 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.

Verkligt värde för upplåning för upplysningsändamål uppgår till 18,9 MSEK (31,9) och baseras på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta, diskonterat till aktuell marknadsränta på balansdagen, dvs nivå 2 i värderingshierarkin.

NOT 25. KASSAFLÖDESPÅVERKAN AV INVESTERING I DOTTERBOLAG – FÖR KONCERNEN

	2014	2013
Tilläggsköpeskillning avseende andelar i dotterbolag som betalats kontant under året	-17 225	-16 658
Befintlig kassa i förvärvat bolag	-	-
Koncernens kassaflödespåverkan	-17 225	-16 658

Förvärvet av Alterna LLC (numera Moberg Pharma North America LLC) innefattade tilläggsköpeskillningar som utföll om nettoomsättningen för det förvärvade bolaget uppnådde vissa belopp. Målen för samtliga tilläggsköpeskillningar uppnåddes och 2,5 MUSD utbetalades under första kvartalet 2013 samt 2,5 MUSD utbetalades under tredje kvartalet 2014.

NOT 26. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Innehav i dotterföretag	Org nr.	Säte	Andel	Bokfört värde
Moberg Derma Incentives AB	556750-1589	Stockholm, Sverige	100%	100
Moberg Pharma North America LLC	E/T	New Jersey, USA	100%	178 006
Förändring av bokförda värden, aktier i dotterbolag				
Ingående anskaffningsvärde				178 106
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde				178 106
Utgående bokfört värde				178 106

NOT 27. KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Koncerninterna transaktioner ur moderbolagets perspektiv

	2014	2013
Varuförsäljning	43 128	34 169
Inköp av varor	-83	-
Marknadsföringsbidrag	-	-4 883
Ränta på koncerninterna lån	1 218	290
	44 263	29 576

NOT 28. FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

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 nuvarande andel som är exponerad i koncernen och kostnaden för skyddet av eventuella risker.

Refinansieringsrisk

Moberg Pharma är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är finansierad genom intäkter från produktförsäljning, ägartillskott via nyemissioner samt lån. Investeringar framåt förväntas finansieras av intäkter från löpande kassaflöde samt befintlig kassa. Om det uppkommer möjligheter till snabbara tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning.

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

Koncernen har en lånefinansiering om 16,7 MSEK per 31/12 2014. Kreditfaciliteten är tillgänglig givet att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal med avseende på EBITDA och kassa.

Valutarisk

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

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

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

Moberg Pharma använder kontraktstillverkare för produktionen, produktionsinköp sker huvudsakligen i euro och amerikanska dollar. Cirka en tredjedel av bolagets personal är anställd i USA vilket gör att bolaget har personalkostnader och andra fasta utgifter i amerikanska dollar. Vidare faktureras huvuddelen av bolagets marknadsaktiviteter i amerikanska dollar. Vissa konsulttjänster förvärfas i euro, amerikanska dollar eller brittiska pund. Resultatet exponeras även för valutakursförändringar vid inköp av kliniska prövningar, forskningstjänster och material. Största delen av dessa inköp sker idag i svenska kronor.

Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2014 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 188,7 MSEK, varav cirka 77 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2014 om 200,2 MSEK utgjorde cirka 87 procent intäkter i utländsk valuta. Huvuddelen av exponeringen var mot USD, både på intäkts- och kostnadssidan, där intäkter i amerikanska dollar utgjorde ca 75 procent av koncernens totala intäkter och där kostnader i amerikanska dollar utgjorde ca 59 procent av rörelsens totala kostnader. Mots-

NOTER

varande siffror för 2013 var rörelsens kostnader 170,8 MSEK, varav cirka 72 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2013 om 155,7 MSEK utgjorde cirka 76 procent intäkter i utländsk valuta. Huvuddelen av exponeringen var mot USD, både på intäkt- och kostnadssidan, där intäkter i amerikanska dollar utgjorde ca 69 procent av koncernens totala intäkter och där kostnader i amerikanska dollar utgjorde ca 58 procent av rörelsens totala kostnader

Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto 5,2 (0,2) MSEK i valutakursvinster. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

Känslighetsanalys avseende valutarisk 2014 (TSEK)

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

Valuta	Intäkter	Rörelsekostnader	Rörelseresultat
Euro	-248	296	48
GBP	-	34	34
USD	-1 496	1 108	-389
Övriga	0	13	13
Total	-1 745	1 451	-294

Utav koncernens utestående fordringar per 2014-12-31 var 35,1 MSEK i utländsk valuta, varav 75 procent i amerikanska dollar och 25 procent i euro. Utav koncernens utestående skulder per 2014-12-31 var 42,5 MSEK i utländsk valuta, varav 81 procent i amerikanska dollar, 6 procent i euro och 13 procent i övriga valutor. Motsvarande siffror för 2013 var utestående fordringar per 2013-12-31 var 21,2 MSEK i utländsk valuta, varav 85 procent i amerikanska dollar och 15 procent i euro. Utav koncernens utestående skulder per 2013-12-31 var 35,8 MSEK i utländsk valuta, varav 89 procent i amerikanska dollar, 10 procent i euro och 1 procent i övriga valutor.

Ränterisk och likviditetsrisk

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

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar koncernens nettoresultat negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i nettoresultatet beror på lånens räntebindningstid. Moberg Pharmas nuvarande lån har en räntebindningstid om 3 månader. Utestående räntebärande skulder redovisas i not 20.

Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med finansiella instrument inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed åsamkar den andra parten en förlust. Moberg Pharma är utsatt för motpartsrisiker främst i samband med distributions- och licensavtal och vid finansiella placeringar. När ett distributions- eller licensavtal ingås sker alltid en utvärdering av motparten innan avtalets ingående. Fordringar betalningsövervakas kontinuerligt och Moberg Pharmas exponering mot osäkra fordringar är därför låg. Koncernen begränsar sin nuvarande motpartsrisk i samband med finansiella placeringar genom att överskottslikviditet placeras hos motparter med mycket hög kreditvärdighet.

NOT 29. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut, utöver de som redovisas i förvaltningsberättelsen, se sidan 21.

NOT 30. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moberg Pharma har under året genomfört följande transaktioner med närstående enligt definitionen i IAS 24 Upplysningar om närstående:

Förvärvet av Alterna LLC (Numerä Moberg Pharma North America)

Närståendetransaktioner har skett med ledande befattningshavare i Moberg Pharma North America, då Steve Cagle (VD för den amerikanska verksamheten under 2014) och Jim Barton (ekonomichef för den amerikanska verksamheten) även var minoritetsägare i det förvärvade bolaget. Förvärvet innefattade tilläggsköpeskillingar om maximalt 5 MUSD som utföll om nettoomsättningen för det förvärvade bolaget uppnår vissa belopp. Målen för bägge tilläggsköpeskillingarna har uppnåtts och 2,5 MUSD har utbetalats under första kvartalet 2013 och 2,5 MUSD har utbetalats under tredje kvartalet 2014.

Ersättningar till styrelse och ledning framgår av not 7. Samtliga transaktioner med närstående har skett till för bolaget marknadsmässiga villkor. Inga övriga 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.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

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

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

Bromma 9 april 2015



Mats Pettersson
Styrelseordförande



Wenche Rølfsen
Vice styrelseordförande



Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot



Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot



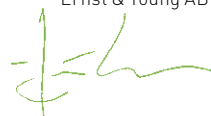
Thomas Thomsen
Styrelseledamot



Peter Wolpert
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 april 2015

Ernst & Young AB



Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Moberg Pharma AB (Publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 18-53.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna

riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Moberg Pharma AB (Publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 9 april 2015
Ernst & Young AB



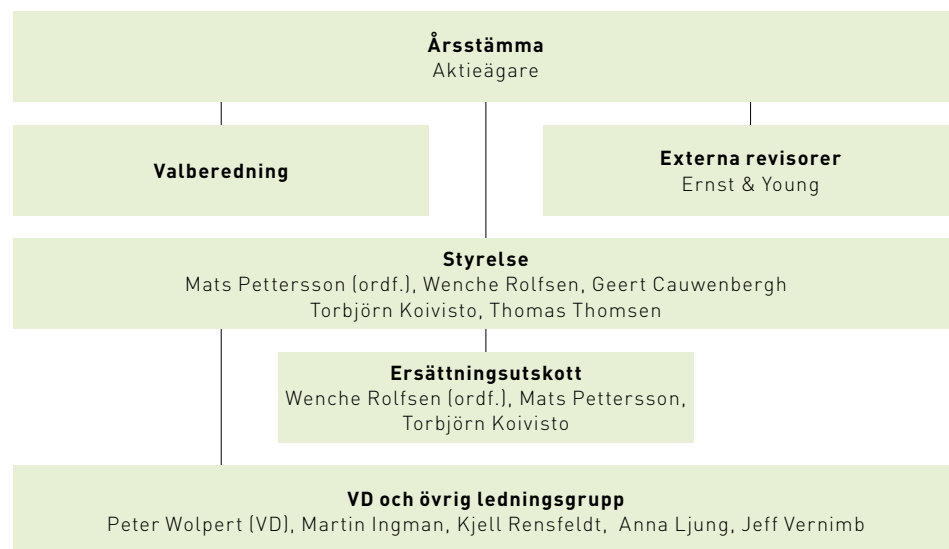
Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

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 skall tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls efter börsnoteringen. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för dessa omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten. Moberg Pharma har avvikit från koden endast när det gäller incitamentsprogram som ingicks innan



koden började tillämpas (26 maj 2011) vilket beskrivs nedan under "Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram". Information om bolagsstyrningskoden finns på www.bolagsstyrning.se.

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 kallas. 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 närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem arbetsdagar före bolagsstämman och som har meddelat Moberg Pharma sin avsikt att delta (med eventuella biträden) i bolagsstämman senast det datum och den tid som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan deltaga i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Normalt brukar aktieägare kunna registrera sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka 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 skall 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 2014 ägde rum den 13 maj 2014. Vid stämman närvarade 12 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 40,8 procent av aktierna och rösterna i Moberg Pharma. Till stämmans ordförande valdes styrelseordförande Mats Pettersson. Vid årsstämman närvarade VD och samtliga styrelseledamöter. Protokollet från årsstämman återfinns på www.mobergpharma.se under bolagsstyrning. Vid årsstämman beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma kunna, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt, eller med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst 20 procent av aktierna i bolaget, vid tidpunkten för årsstämman 2014.

STYRELSEN

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 skall styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter och högst två suppleanter. Suppleanter till bolagsstämmovalda styrelseledamöter skall 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. För närvarande består Moberg Pharmas styrelse av fem ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sida 62.

	Närvaro (antal möten 2014)			Oberoende i förhållande till		
	Styrelsemöten (14)	Ersättningsutskott (3)	Styrelsearvode 2013, tkr	Invald	Bolaget	Ägarna
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	14	3	300	2010	Ja	Ja
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen	14	3	329 ²²	2010	Ja	Ja
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	13		180 ²³	2012	Ja	Ja
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	14		150	2009	Ja	Nej
Styrelseledamot, George Aitken-Davies (utträdde ur styrelsen i november 2014)	11		-	2012	Ja	Nej
Styrelseledamot, Thomas Thomsen (invaldes i maj 2014)	9		120 ²⁴	2014	Ja	Ja

²² Styrelsearvode till konsultbolag inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

²³ Styrelsearvode till konsultbolag inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

²⁴ Styrelsearvode till konsultbolag inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

Ersättningsutskott

Styrelsen har ett ersättningsutskott som bereder förslag avseende ersättningsfrågor. Ersättningsutskottet består av tre styrelseledamöter, Wenche Rolfsen (ordförande), Mats Pettersson och Torbjörn Koivisto. Samtliga är oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledande befattningshavare. Utskottets huvudsakliga uppgifter är att (i) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt (iii) följa och

utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag skall fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Beslut i ersättningsfrågor skall, efter beredning av utskottet, fattas av styrelsen i sin helhet.

Revisionsutskott

Styrelsen har för närvarande inget revisionsutskott. I stället är det styrelsens uppfattning att de uppgifter som annars skulle utföras av revisionsutskottet bättre utföras av styrelsen i dess helhet. Styrelsen skall årligen utvärdera behovet av ett revisionsutskott. Styrelsens arbetsordning innehåller riktlinjer för styrelsen eftersom den fullgör sina åtaganden i egenskap av revisionsutskott. Styrelsens arbetsuppgifter skall därvid vara att bland annat bereda och övervaka frågor om (i) övervakning och kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering, (ii) fortlöpande träffa bolagets revisor för information och överväganden beträffande inriktningen, omfattningen av och innehållet i revisionsuppdraget och av årsredovisningen och koncernredovisningen, samt föra diskussion om synen på bolagets risker, (iii) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och fastställa riktlinjer för tillåten upphandling av övriga tjänster av bolagets revisor, samt (iv) utvärdera revisionsinsatsen och informera valberedningen om resultatet.

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 skall följaktligen säkerställa att styrelsen får tillgång till tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande skall kunna utvärdera Moberg Pharmas finansiella ställning.

VD skall fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Moberg Pharmas verksamhet, bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara irrelevanta för bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Moberg Pharma samt betydande omständigheter som berör bolagets produkter och projekt). En presentation av VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 61.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvodet och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 13 maj 2014 beslutades att styrelsens arvode 2014 omfattar totalt maximalt 1 000 000 SEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: styrelsens ordförande 300 000 SEK och styrelsens vice ordförande 250 000 SEK. Övriga ledamöter 150 000 SEK vardera, med undantag av George Aitken-Davies som ej erhåller styrelsearvode.

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

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 13 maj 2014 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 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål samt resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

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

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

	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning ²⁵	Övriga ersättningar ²⁶	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 817	761	-	444	68	-	3 090
Andra ledande befattningshavare (5 pers)	6 497	2 190	-	831	21	586	10 125
Summa	8 314	2 951	0	1 275	89	586	13 215

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

26 Raden innefattar ersättning om 0,4 MSEK till Steve Cagle (VD Moberg Pharma North America) samt 0,1 MSEK till Jim Barton (ekonomischef Moberg Pharma North America) i form av kostnadsfördel av tilläggsköpeskilling i förvärvet av den amerikanska verksamheten (tilläggsköpeskilling som är villkorad fortsatt anställning i bolaget bokförs som lön löpande under intjänandeperioden)

Aktierelaterade incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av personaloptioner och som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och andra anställda. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt. Samtliga fast anställda som varit anställda minst 12 månader den 31 december 2014 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 61-62.

Moberg Pharmas incitamentsprogram baserats på personaloptioner där intjäningstiden sprids ut över flera år, exempelvis kan en anställd tjäna in sina första optioner efter tre års arbete och därefter ytterligare optioner efter år 4 och år 5. Underliggande tankar kring incitamentsstrukturen är dels att få en utfördelning av intjäningsperioden under flera år, dels att hela optionsallokeringen inte behöver

bestämmas år 1 vid nyanställningar utan möjliggör justeringar i kommande års program när man ser hur den anställda presterar och eventuellt tar en större eller mindre roll i bolaget än vad som var tänkt ursprungligen.

Personaloptionsprogram 2010:2 riktades till styrelseledamöterna Wenche Rolfsen och Mats Pettersson. Enligt koden skall aktieoptioner inte ingå i program riktade till styrelsen. Moberg Pharma avser inte att genomföra nya personaloptionsprogram riktade till styrelseledamöter i framtiden. Bolagets personaloptionsprogram till och med år 2012 hade en intjäningsperiod understigande tre år. Som en anpassning till koden har personaloptionsprogram från 2013 och framåt en intjäningsperiod som överstiger tre år.

REVISION

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

Moberg Pharmas revisor är Ernst & Young AB som revisionsbolag med auktoriserad revisor Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor. En presentation av bolagets revisor återfinns i årsredovisningen på sida 62.

Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 13 maj 2014 beslutade att revisorn skall ersättas enligt löpande räkning.

Under 2014 har ersättning till revisorn utgått med 0,9 MSEK, varav 0,4 MSEK avser revisionssupdrag, 0,1 MSEK avser revision utöver uppdraget och 0,4 MSEK andra tjänster. Med revisionssupdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, prospekt, proforma, apportintyg och övriga uttalande enligt ABL. Övriga tjänster under 2014 har främst varit arbete kopplat till transferprissättning, modell för nedskrivningsprövningar samt kapitalanskaffning.

VALBEREDNINGEN

Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman 2015.

Årsstämman 13 maj 2014 beslutade att uppdraga åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de tre största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direktregistrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 30 september 2014, 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 2015 meddelades på Moberg Pharmas hemsida och genom ett pressmeddelande den 11 november 2014, valberedningen består av fyra ledamöter, Per-Olof Edin, George E. Aitken-Davies, Ulrica Slåne och Mats Pettersson.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

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

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

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

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

Uppföljning

Uppföljning av efterlevnaden av interna policys, riktlinjer, manualer och koder samt av ändamålsenlighet och funktionalitet i etablerade kontrollaktiviteter genomförs löpande. Åtgärder och rutiner avseende den finansiella rapporteringen är föremål för fortlöpande uppföljning. Moberg Pharmas ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget och föregående period, även på projektnivå. Styrelsen går igenom årsredovisning och delårsrapporter inför publicering. Styrelsen träffar årligen bolagets revisorer varvid den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen blir föremål för diskussion.

Särskild bedömning av behovet av internrevision

Moberg Pharma har ingen särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och har gjort bedömningen att det, med tanke på bolagets storlek med förhållandevis få anställda och omfattning av transaktioner där de flesta transaktioner av betydelse är av likande 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 2014 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 9 april 2015



Mats Pettersson
Styrelseordförande



Wenche Rølfesen
Vice styrelseordförande



Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot



Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot



Thomas Thomsen
Styrelseledamot



Peter Wolpert
VD

REVISORSYTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2014 på sidorna 55-59 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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 en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 9 april 2015

Ernst & Young AB



Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor



LEDNING



Peter Wolpert

Martin Ingman

Kjell Rensfeldt

Anna Ljung

Jeff Vernimb

PETER WOLPERT, VD och grundare, civ. ing., civ. ek. Född 1969. Verksam i bolaget sedan 2006. Peter Wolpert har mer än 15 års erfarenhet som VD, strategikonsult och entreprenör och är styrelseordförande för Viscogel AB. Han var medgrundare till Accuro Immunology, Ibility och Viscogel, och har tidigare innehaft positioner som VD för Athera Biotechnologies och strategikonsult på McKinsey & Co. Aktieinnehav: 600 000 aktier, via bolaget Wolco Invest AB och 50 000 personaloptioner (50 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

MARTIN INGMAN, Försäljnings- & Marknadschef, civ. ek. Född 1962. Verksam i Bolaget sedan 2008. Martin Ingman har 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom försäljning och marknadsföring inom Astra AB (publ) (nuvarande AstraZeneca), Q-Med AB och Carema Omsorg AB. Aktieinnehav: 1 100 aktier och 64 000 personaloptioner (108 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

KJELL RENSFELDT, Chef för Forskning och Utveckling och Medicinsk chef, leg. läkare, civ. ek. Född 1957. Verksam i Bolaget sedan 2007. Kjell Rensfeldt har mer än 15 års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Dr Rensfeldt har även tio års klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom urologi. Aktieinnehav: 5 000 aktier och 87 000 personaloptioner (159 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

ANNA LJUNG, Finanschef, civ. ek. Född 1980. Verksam i Bolaget sedan 2006. Anna Ljung har tidigare arbetat som CFO i Athera Biotechnologies AB och Lipopeptide AB samt som oberoende konsult inom teknologilicensiering. Aktieinnehav: 10 000 aktier och 35 000 personaloptioner (55 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

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

STYRELSE



Mats Pettersson

Wenche Rolfsen

Geert Cauwenbergh

Thomas Thomsen

Torbjörn Koivisto

MATS PETERSSON Ordförande, civ. ek. Född 1945. Mats Pettersson var till 2007 VD för Biovitrum AB. Han är styrelseordförande i Genmab A/S och styrelseledamot i Photocure AS. Mats Pettersson har mer än 35 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och var Senior Vice President och medlem av ledningsgruppen i Pharmacia Corporation före bildande av Biovitrum. Aktieinnehav: 6 514 aktier samt 10 800 aktier via bolaget Espen Invest A/S och 26 950 tilldelade personaloptioner (53 900 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

WENCHE ROLFSEN Född 1952. Vice ordförande, Ph.D. Adjungerad professor vid Uppsala universitet. Wenche Rolfsen har mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har haft ledande befattningar inom forskning och utveckling i Pharmacia samt var VD för Quintiles Scandinavia AB. Wenche Rolfsen är styrelseordförande i InDex Pharmaceuticals AB samt styrelseledamot i APL AB, Stiftelsen Industrifonden, Swedish Match AB, TFS Trial Form Support International AB och i Sarsia Seed, Norge. Aktieinnehav: 2 934 aktier via bolaget Rolfsen Consulting AB samt 13 626 tilldelade personaloptioner (27 252 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

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

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

TORBJÖRN KOIVISTO Ledamot, jur kand Född 1969. Torbjörn Koivisto är affärsjurist med inriktning på bolagsrätt och kommersiell avtalsrätt, särskilt inom området för Life Sciences. Han har tidigare arbetslivserfarenhet från Mannheimer Swartling, Lindahl och Bird & Bird. Han är styrelseledamot i Forslid & Co AB. Sedan 2006 arbetar han i det egna företaget IARU. Aktieinnehav: 5 856 aktier via bolaget IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB.

REVISORER Vid årsstämman den 18 april 2011 utsågs revisionsbolaget Ernst & Young AB (Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm) till revisor i Bolaget med auktoriserade revisorn Björn Ohlsson (född 1960 och medlem i Far) som huvudansvarig revisor, med mandattid enligt bolagsordningen, för perioden till slutet av årsstämman 2015.

AKTIEÄGARINFORMATION

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas den 11 maj 2015 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 30 mars 2015 via post till bolagets adress eller e-post på arsstamma@mobergpharma.se.

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 5 maj 2015. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier bör i god tid före detta datum genom förvaltares försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman.

RAPPORTTILLFÄLLEN 2014

Delårsrapport januari – mars 2015	11 maj 2015
Delårsrapport januari – juni 2015	11 augusti 2015
Delårsrapport januari – september 2015	10 november 2015

FINANSIELL INFORMATION

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



HISTORIK

2006

Moberg Pharma grundades av Peter Wolpert och Marie Moberg. Vid starten förvärvades en patent- och projektportfölj baserad på mångårig forskning sedan slutet av 1980-talet av den framlidne svenske hudläkaren Dr. Sven Moberg som bland annat var verksam vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset. Bolagets portfölj har sedermera expanderats genom nya innovationer, inlicensiering av projekt och förvärv av en patentportfölj samt fortsatt utveckling.

2007

En klinisk fas II-prövning av Kaprolac® Mjällösning för behandling av mjälleksem genomfördes. Dessutom initierade bolaget en klinisk fas III-prövning med 493 patienter avseende Nalox™, vilken slutfördes under 2008.

2008

En klinisk fas III-prövning avseende Kaprolac® Mjällösning genomfördes.

Utvecklingsportföljen förstärktes genom förvärv av samtliga tillgångar från konkursboet i Zelmic Technologies AB, inklusive läkemedelsprojektet Limtop, patentansökningar och laboratorieutrustning.

2009

Bolaget tecknade sitt första distributionsavtal avseende försäljning av Nalox™ i Norden med Antula Healthcare AB (senare förvärvat av Meda AB). En ny patentansökan lämnades in för MOB-015 och bolaget erhöll 4,2 MSEK i anslag från Vinnova för utveckling av projektet. Tre kosmetiska produkter inom Kaprolac®-serien registrerades hos Läkemedelsverket och en klinisk fas I/II-prövning för Kaprolac® SRH inom atopiskt eksem genomfördes.

2010

I mars 2010 erhöles europeiskt försäljningstillstånd för Nalox™ och Kaprolac® Scalp Solution som medicintekniska produkter (CE-märke). Ytterligare distributionsavtal för ett antal geograf-

iska marknader tecknades, bland annat Kanada och Mellanöstern, för Nalox™/Emtrix®. Under hösten lanserades Nalox™ i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Redan första kvartalet efter lansering blev produkten marknadsledande i Norden. En klinisk fas II-prövning med 237 patienter för MOB-015 påbörjades.

2011

I maj genomfördes en börsnotering på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm, huvudlistan.

Bolaget offentliggjorde positiva resultat från en klinisk studie för Nalox™. Studien omfattade 75 patienter med nagelsvamp och visade att 92 procent av patienterna förbättrades efter 8 veckors behandling. Redan efter 2 veckor observerades en förbättring hos 77 procent av patienterna.

Under året tecknades nya distributionsavtal med Menarini (Italien), Alterna (USA) och OzHealth (Australien och Nya Zeeland). Dessutom utökades licensavtalet med Meda OTC till att omfatta totalt 22 länder, däribland Tyskland, Frankrike, Spanien, Storbritannien, Ryssland, Polen, Turkiet och de Nordiska länderna. Nalox™ behöll sin marknadsledande position i Norden, samtidigt som den internationella lanseringen startade och produkten lanserades i bland annat USA och Australien.

2012

Bolaget förvärvade Alterna LLC och etablerade därigenom egen marknadsnärvaro i USA samt breddade sin produktportfölj med Kerasal® och Jointflex®. En riktad nyemission genomfördes till Handelsbanken Fonder, Tredje AP-fonden och Rhenman & Partners Asset Management AB.

Framgångarna för Kerasal Nail®/Nalox™/Emtrix® fortsatte. Under året uppnåddes samtliga återstående milstolpar i avtalet med Meda, till följd av framgångsrika lanseringar på flera marknader i Europa. I USA utökades distributionen av Kerasal Nail® i USA från 1 300 till 3 500 Walmartvaruhus och i Kanada godkändes Emtrix® av den nationella regulatoriska myndigheten Health Canada.

Distributionsavtal för Emtrix® tecknades med Pharmaplan (Pty) Ltd. (Sydafrika), Ana Darou P.J.S (Iran) och Paladin Labs Inc. (Kanada). Rekrytering till en fas II-studie med Limtop mot aktinisk keratos genomfördes och en ny fas II-studie startades med MOB-015 för behandling av nagelsvamp.

2013

I december förvärvade Moberg Pharma tre väletablerade, receptfria produkter i USA från Bayer HealthCare. Den förvärvade portföljen inkluderar produkterna Domeboro®, Vanquish® och Fergon®. En riktad nyemission genomfördes till Bure Equity AB.

Under året tecknades nytt distributionsavtal med Leosons International för marknadsföring av Kerasal Nail® i Mellanöstern och Nordafrika. Dessutom utökades distributionsavtalet med Menarini till att även omfatta Kina och distributionsavtalet med Paladin till att även omfatta Mexiko.

I december offentliggjordes positiva interimresultat från den pågående fas II studien med MOB-015. Efter sex månaders behandling med MOB-015 är 40 procent av patienterna mykologiskt läkta (svampfria). Inga biverkningsproblem relaterade till produkten har identifierats.

2014

Distributionsavtalet med Menarini utökades till 8 marknader i Sydostasien och i slutet av året inleddes lanseringen med start i Malaysia. I september offentliggjordes positiva resultat från fas II studien för MOB-015 - 54% av patienterna var mykologiskt läkta, vilket var den primära effektvariabeln.

ORDLISTA

ANTIMIKROBIELL

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

BUPIVAKAIN

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

DERMATOLOGI

Läran om huden och dess sjukdomar.

DRUG DELIVERY

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

FORMULERING

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

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

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

KERATOLYTISK

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

KLINISK STUDIE

En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

MIKROSKOPI

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

MYKOLOGI

Läran om svamp.

NAGELSVAMP

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

ORAL MUKOSIT

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

PATENTFAMILJ

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

PREVALENS

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

TERBINAFIN

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

