



ÅRSREDOVISNING
FÖRKORTAT RÄKENSKAPSÅR
JANUARI – JUNI 2019
MOBERG PHARMA



INNEHÅLL

Moberg Pharma i korthet	3
Brev till aktieägarna	4
Den avyttrade verksamheten	7
Pipeline	8
Team	13
<hr/>	
Förvaltningsberättelse	15
Riskfaktorer	19
Moberg Pharma-aktien	25
Rapport över totalresultatet för koncernen	28
Rapport över finansiell ställning 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	56
Revisionsberättelse	57
<hr/>	
Bolagsstyrningsrapport	61
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	67
Ledning	68
Styrelse	69
Aktieägarinformation	70
Historik	71
Ordlista	72

OM MOBERG PHARMA

Moberg Pharma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter som lindrar smärta och hudåkommor, med fokus på nagelsvamp. Den kommersiella verksamheten såldes i början av 2019 till förmån för bolagets pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas, vars potential väsentligt överstiger intäkterna i den avyttrade portföljen. Beslutet att avyttra den kommersiella verksamheten innebär en stor förändring för Moberg Pharma och synliggör det höga värdet i båda delarna av bolaget för aktieägarna.

FOKUS PÅ PIPELINEVERKSAMHETEN

Moberg Pharma fokuserar sedan april 2019 på kommersialisering av bolagets utvecklingsprojekt med en sammantagen intäktspotential om 350–700 MUSD. MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling och BUPI är en ny smärtbehandling för mun och svalg för cancerpatienter med oral mukositis (biverkningar i munhålan efter cancerbehandling). Båda läkemedelskandida-

terna har uppvisat starka fas 2-resultat som indikerar att de har potential att bli marknadsledande inom respektive nisch.

MOB-015 genomgår för närvarande två parallella fas 3-studier i Nordamerika och Europa med förväntade topline-resultat mot slutet av 2019 respektive våren 2020 och har två tecknade licensavtal avseende Kanada och Europa. MOB-015 har patentskydd på samtliga större marknader, inklusive EU, USA, Kina, Kanada och Japan. Vår bedömning att marknadspotentialen uppgår till 250–500 MUSD, där huvuddelen av försäljningen förväntas komma från den högt prissatta amerikanska marknaden för receptbelagda läkemedel.

DEN KOMMERSIELLA VERKSAMHETEN HAR AVYTTRATS

I mars 2019 sålde Moberg Pharma hela den kommersiella verksamheten till RoundTable Healthcare Partners och Signet Healthcare Partners. Syftet med försäljningen var att möjliggöra ytterligare fokus på pipeline-programmen, MOB-015 i synnerhet, samt att dela ut betydande värden till aktieägarna. Den kommersiella verksamheten omfattade marknadsföring och distribution av receptfria läkemedel i framförallt USA. De tre största varumärkena, Kerasal Nail®, New Skin® och Dermoplast® var vart och ett marknadsledare inom sin respektive nisch. Den kommersiella verksamheten såldes för ett kontant vederlag om 155 miljoner USD justerat för rörelsekapital, vilket medförde en reavinst om 561 MSEK efter transaktionskostnader, varav effekten av avyttringen på totalresultatet blev 501 MSEK och resulterade i multiplar om 3,3x omsättningen och 11,6x EBITDA.

561 MSEK

REAVINST FRÅN AVYTTRING AV OTC-VERKSAMHETEN

NYCKELTAL JAN-JUNI 2019

- Resultat efter skatt 559 MSEK
- Totalresultat 499 MSEK
- Resultat per aktie efter utspädning 31,35 SEK
- Nettoomsättning från kvarvarande verksamheter 16 MSEK
- EBITDA från kvarvarande verksamheter -3 MSEK
- Rörelseresultat från kvarvarande verksamheter -4 MSEK
- Totala FoU utgifter 38 MSEK
- Likvida medel 919 MSEK

DEC 2019

FÖRVÄNTAS TOPLINE RESULTAT FÖR NORDAMERIKANSKA STUDIEN

VD-ORD

Efter den framgångsrika avyttringen av OTC-verksamheten och de organisationsförändringar som följt, ligger nu fokus på pipeline och fas 3-data från Nordamerika som väntas innan årsskiftet. Verksamheten fortskrider enligt plan med fokus på de två fas 3-studierna för MOB-015, fortsatta kommersialiseringförberedelser samt förberedelser för inlösen av aktier i november 2019.

Jag har arbetat med Moberg Pharma sedan starten 2006. Det är en förmån att få ta över VD-rollen för ett så välskött bolag och jag ser fram emot att fortsätta utveckla verksamheten tillsammans med våra kompetenta medarbetare. Vi har en spännande tid framför oss med fokus på pipelineprojekten MOB-015 och BUPI vars sammanlagda potential är väsentligt större än den avyttrade verksamheten. Vid min sida har jag en utomordentlig ledningsgrupp och tillsammans har vi betydande erfarenhet från både bolaget och branschen. Vi har även nyligen knutit Dr Amir Tavakkol till bolaget, med unik erfarenhet från utveckling och registrering av nagelsvampsläkemedel i USA. Dessutom har vi förmånen att ha kvar Peter Wolpert nära verksamheten i rollen som arbetande styrelseordförande med fokus på affärsutveckling.

Nu är bolagets resurser främst inriktade på MOB-015, där arbetet fortskrider enligt plan, med fokus på de två kliniska fas 3-studierna samt fortsatta affärsutvecklingsaktiviteter. Andelen patienter som slutfört sitt deltagande i den amerikanska studien överstiger nu 95 % och vi förväntar oss data under december månad. I den europeiska studien är motsvarande siffra över 60 %, med förväntade data under andra kvartalet 2020.

Under tiden pågår arbete med att förbereda kommersialiseringen av den färdiga produkten tillsammans med nuvarande

och kommande partners. De viktigaste marknaderna förväntas vara USA, EU, Japan, Kanada och Kina, samtliga med beviljade patentskydd till 2032. Vi siktar på att upprepa den resa vi gjorde med Kerasal Nail®, där vi kombinerade direktförsäljning i USA med samarbeten med marknadsledande partners i ett antal större regioner. Avtalen med Cipher Pharmaceuticals för Kanada och Consumer Health divisionen inom Bayer AG för Europa, världsledande inom receptfria produkter för svampbehandling under varumärket Canesten, är i linje med denna strategi och innebär att starka partners redan är på plats i viktiga regioner. Moberg Pharma genomför de kliniska programmen och registreringen samt ansvarar för tillverkning av produkten, medan våra partners ansvarar för distribution och marknadsföring.

Under åren med OTC-verksamheten har vi samlat värdefull kunskap och relevanta erfarenheter inför kommersialiseringen genom Kerasal Nail®, där vi varit involverade i eller ansvariga för marknadsföringen i ett stort antal regioner inklusive USA. I USA ligger fokus denna gång på den väsentligt större receptbelagda marknaden för nagelsvampspreparat. Vi ser en mycket intressant möjlighet att bygga en egen kommersiell plattform riktad mot fotvårdsläkare/podiatrist, med MOB-015 som huvudprodukt och en portfölj av ytterligare nischade produkter framöver. Dess-



VD Anna Ljung

utom avser vi att samarbeta med en amerikansk partner som redan har en etablerad säljstyrka fokuserad på dermatologer.

Vi ser fram emot de stora milstolparna under andra halvåret 2019, med återköp av aktier samt resultaten från fas 3-studien för MOB-015 i Nordamerika parallellt med fortsättning av fas-3 studien i Europa och kommersialiseringsförberedelser. Med de data vi hoppas på, kommer vi att kunna erbjuda patienter som idag saknar säkra och effektiva behandlingsalternativ, marknadens bästa topikala produkt.

Efter att OTC-verksamheten avyttrades i mars för 1,4 miljarder SEK har övergångsaktiviteter genomförts relaterade till OTC-verksamheten, ett arbete som genererar vissa engångsintäkter och där huvuddelen av aktiviteterna nu är slutförda. Bolagets tidigare obligationslån, jämte ränta, återbetalades i sin helhet den 29 april. Den 30 oktober planeras årsstämma för det förkortade

verksamhetsåret januari – juni 2019 med fokus på beslut om utbetalning till aktieägarna som förväntas uppgå till cirka 43–45 SEK per aktie och ske genom inlösen av aktier i november 2019.

Bolaget hade per den 30 juni 919 miljoner SEK i kassan och är därmed väl finansierat för att genomföra såväl inlösen av aktier enligt plan, samt för att slutföra det kliniska programmet för MOB-015. Moberg Pharma 2.0 fortsätter med full fart mot vårt mål att skapa framtidens marknadsledare inom nagelsvamp.

Anna Ljung,
VD Moberg Pharma

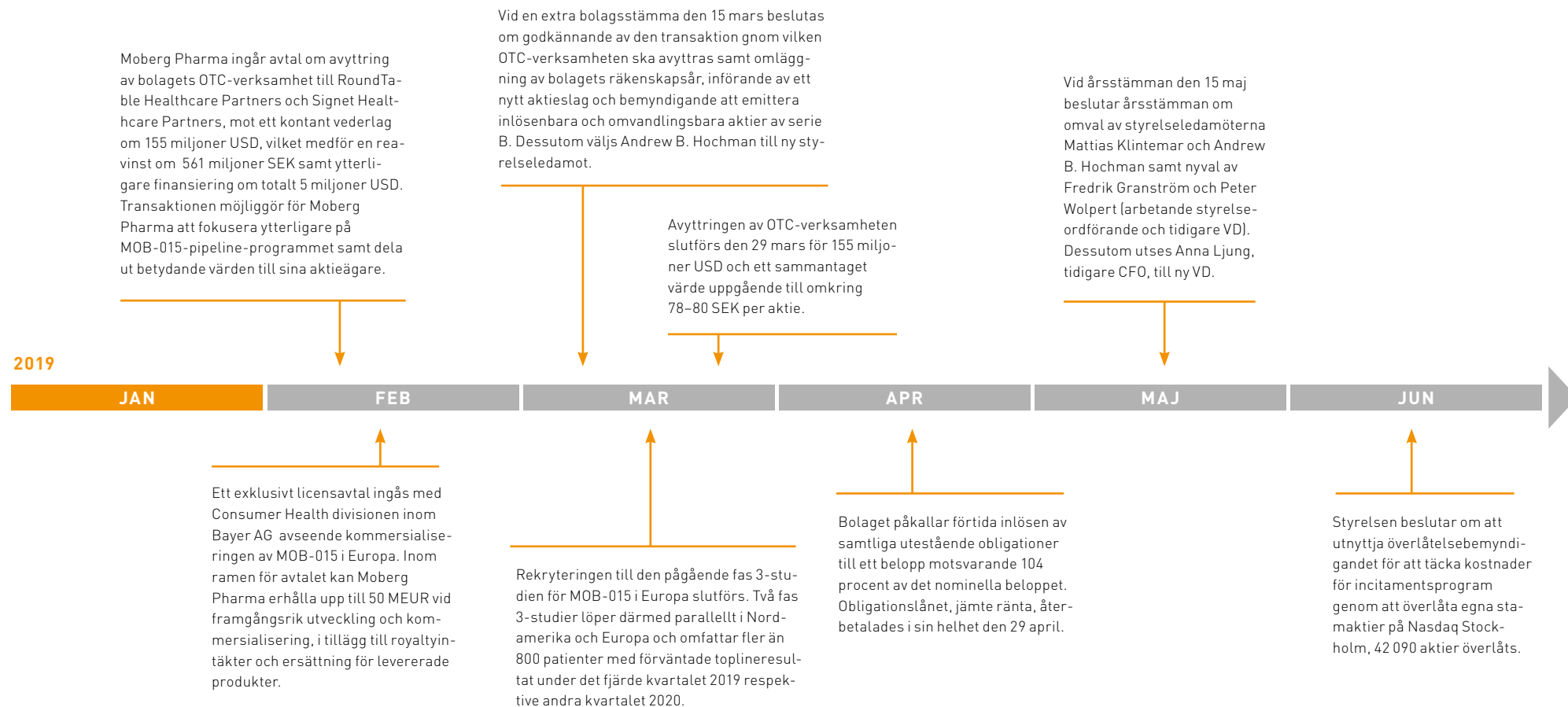
43-45 SEK

FÖRVÄNTAD OTC-UTDELNING PER AKTIE

250-500 MUSD

FÖRVÄNTAD ÅRLIG FÖRSÄLJNING FÖR MOB-015

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2019



DEN AVYTTRADE OTC-VERKSAMHETEN

Hela OTC-verksamheten såldes i mars 2019 i en transaktion som förändrar bolaget i grunden. I närtid fokuserar Moberg Pharma enbart på utveckling och kommersialiseringen pipeline, med fokus på MOB-015.

DEN AVYTTRADE OTC-VERKSAMHETEN

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

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

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

och klåda. Produkten marknadsförs både direkt till konsumenter och till sjukhus. På sjukhus används produkten bland annat för smärtlindring eller klåda i underlivet efter förlösning. Varumärket Domeboro® slutligen, erbjuder effektiv behandling av hudirritationer och utslag.

Merparten av intäkterna i bolaget, 90 %, kom från direktförsäljning i USA via fler än 30 000 återförsäljare; däribland de större varuhusen såsom Walmart och Target, apotekskedjor såsom

CVS eller Walgreens, eller över nätet; främst Amazon. Därutöver fanns en liten, men växande direktförsäljningsverksamhet i Storbritannien.

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

Hela OTC-verksamheten såldes i mars 2019 till RoundTable Healthcare Partners och Signet Healthcare Partners.



PIPELINE

Moberg Pharma har utvecklat en pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas vars potential väsentligt överstiger intäkterna från den avyttrade OTC-verksamheten. MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling och BUPI är en ny smärtbehandling för mun och svalg för cancerpatienter med oral mukositis (biverkningar från cancerbehandling). Båda läkemedelskandidaterna befinner sig för närvarande i fas 3 och har uppvisat starka fas 2-resultat som indikerar att de har potential att bli marknadsledande inom respektive nisch. De uppskattade årliga intäkterna uppgår till 250–500 MUSD för MOB-015 respektive 100–200 MUSD för BUPI.

MOB-015



NAGELSVAMP

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



UPPSKATTAD ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSPOTENTIAL 250-500 MUSD



FAS 3-STUDIER PÅGÅR

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



PATENTSKYDD TILL 2032

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



LEDANDE FAS 2-DATA FÖR SVÅRT ANGRIPNA NAGLAR

- 54 % mykologisk läkning vid 60 veckor
- 100 % negativ odling vid 60 veckor
- 1000x mer terbinafin i nagel jämfört med oralt
- 40x mer terbinafin i nagelbädden jämfört med oralt
- Försumbara systemiska nivåer av terbinafin

BUPI

SMÄRTLINDRING VID ORAL MUKOSIT

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

UPPSKATTAD ÅRLIG FÖRSÄLJNINGSPOTENTIAL 100 -200 MUSD

FAS 3-FÖRBEREDELSE PÅGÅR

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

PATENTSKYDD TILL 2032-2033

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

FAS 2 DATA VISADE VÄSENTLIGT BÄTTRE SMÄRTLINDRING ÄN STANDARDBEHANDLING

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

MOB-015

Under våren avancerade de två fas 3-studierna för MOB-015 och ett större licensavtal tecknades med Bayer AG avseende Europa. I december väntas de första topline-resultaten från fas 3-studien och under tiden fortsätter kommersialiseringsförberedelserna med fördjupade diskussioner i övriga prioriterade regioner.

PRODUKTPROFIL OCH MÅLGRUPP

MOB-015 är nästa generations nagelsvampsbehandling som riktar sig till både receptfria- och receptbelagda marknader världen över. Bolagets patenterade formuleringsteknologi möjliggör att höga

koncentrationer av en beprövad svampdödande substans (terbinafin) transporteras in i och genom nageln, och har även mjukgörande och keratolytiska effekter som bidrar till snabb, synlig förbättring. Nagelsvamp är mycket vanligt och förekommer hos cirka 10 % av befolkningen. På marknaden finns ett antal topikala (utvärtes) behandlingar, både receptfria och receptbelagda. Den mest effektiva behandlingen idag är terbinafin i tablettform, som dock är förknippad med risker för allvarliga leverskador. Det finns därför ett stort intresse för MOB-015 som tillför terbinafin lokalt, utan risk för leverskador och andra systemiska biverkningar. Hudläkare över hela världen är överens om det stora behovet av bättre topikala behandlingar utan risk för systemiska biverkningar. MOB-015 möter detta behov och är patentskyddad fram till 2032 på flera större marknader, däribland USA, EU, Japan och Kina.

KLINISK UTVECKLING OCH RESULTAT

För närvarande pågår parallellt två fas 3-studier för MOB-015 i Nordamerika och Europa. Fas 3-programmet omfattar mer än 800 patienter och den primära effektvariabeln är fullständig läkning

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

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

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

STARKA RESULTAT I FAS 2:

40%

MYKOLOGISK LÄKNING
VID 24 VECKOR

54%

MYKOLOGISK LÄKNING
VID 60 VECKOR

100%

NEGATIV SVAMPODLING
VID 60 VECKOR

efter 52 veckor. Toplineresultat förväntas under fjärde kvartalet 2019 respektive andra kvartalet 2020. Resultaten från fas 2-programmet presenterades under hösten 2014 och överträffade förväntningarna. Den öppna kliniska studien omfattade 25 patienter och utfördes på Sahlgrenska universitetssjukhuset i Göteborg. Studien inkluderade patienter med mycket utbredd nagelsvamp; 60 % av nageln i genomsnitt. Patienterna erhöll behandling med MOB-015 under tolv månader och följdes under totalt femton månader. Av de patienter som slutförde studien uppnådde 54 % det primära behandlingsmålet, mykologisk utläkning definierat som negativ mikroskopi och negativ svampodling efter 15 månader från behandlingsstart. Samtliga patienter (100 %) uppvisade negativ svampodling efter 15 månader, vilket inkluderade en wash-out period på tre månader efter att behandlingen slutförts. Biopsier (vävnadsprover) bekräftade höga nivåer av terbinafin i nagel och nagelbädd, samtidigt som plasmaprover visade att risken för lever-skador var obefintlig då plasmanivåerna var tusen gånger lägre än vid oral behandling. MOB-015 var i allmänhet väl tolererad.

MARKNADSÖVERSIKT

Kommersialiseringsplanerna för MOB-015 innefattar en kombination av direktförsäljning, samdistribution med partners och utlicensiering till vissa marknader. Till grund för arbetet ligger värdefulla erfarenheter från Kerasal Nail®, som tillhör samma produkt-nisch och marknadsförs på ett stort antal marknader inklusive USA, som är den viktigaste marknaden för Moberg Pharma. Omkring fem miljoner nagelsvampsbehandlingar förskrivs årligen på den amerikanska marknaden. Den underliggande tillväxten har de senaste fem åren uppgått till omkring 5 % per år. Många patienter låter bli att behandla sina besvär och ytterligare andra som väljer att påbörja behandling fullföljer den inte av olika anledningar. Av tidigare lanseringar framgår att marknaden är extremt

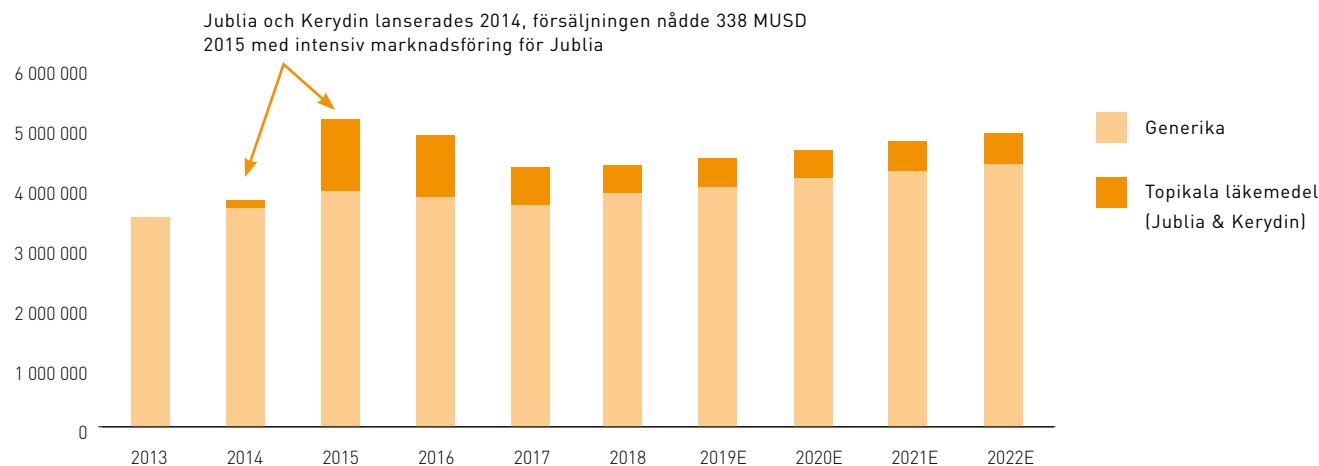
mottaglig för nya typer av preparat och att patientbasen ökar när en ny produkt lanseras. Med 30–40 miljoner amerikaner drabbade av nagelsvamp är möjligheterna goda att utöka marknaden när ett nytt effektivt preparat lanseras.

I en omfattande undersökning som genomfördes under 2017 bland 90 amerikanska läkare (fortläkare och dermatologer) framkom att det finns stor efterfrågan på bättre utvärtes behandlingar av nagelsvamp, utan de medicinska risker som är förenade med orala behandlingar. Sju av tio uppgav att de undvek att förskriva terbinafintabletter på grund av patienternas oro för leverskador. Sex av tio uppgav att de skulle föredra en utvärtes behandling med denna verksamma substans framför andra utvärtes behandlingar

som finns tillgängliga på marknaden idag, att jämföra med drygt 6–15% som skulle fortsätta att förskriva de befintliga utvärtes preparaten. I en följdfråga till de läkare som förskriver orala behandlingar uppgav 65 % att de skulle föredra en utvärtes behandling med den aktuella produktprofilen, enskilt eller i kombination med oralt terbinafin, för att undvika risken för just leverskador.

Marknadsvillkoren varierar från en region till en annan, med receptbelagda behandlingar, höga listpriser (mer än 500 USD/månad) och omfattande rabatteringsystem i bland annat USA, Japan och Kanada, respektive receptfria behandlingar med lägre prissättning (ca 15-40 USD/förpackning) i övriga regioner såsom EU, Ryssland och Asien. Med antaganden om en marknadsandel

5 MILJONER NAGELSVAMPSBEHANDLINGAR VÄNTAS FÖRSKRIVAS 2022



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

på 8-12% och i USA för branschen typiska rabattnivåer uppgår de möjliga intäkterna för MOB-015, enbart i USA, till 200–300 MUSD, och motsvarande 50–100 MUSD vardera i Japan/Kanada respektive EU/övriga världen.

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

UTVECKLING UNDER 2019 OCH FOKUS FRAMÖVER

De två fas 3-studierna för MOB-015 slutförs för närvarande i Nordamerika och Europa. Den amerikanska studien omfattar 365 patienter, randomiserade på 32 kliniker i USA och Kanada, medan antalet rekryterade patienter i Europa uppgår till 452. Topline-resultaten från den nordamerikanska fas 3-studien förväntas i december 2019, medan motsvarande europeiska resultat väntas under andra kvartalet 2020.

I februari 2019 slöt Moberg Pharma det andra stora licensavtalet för MOB-015, denna gång avseende kommersialisering i Europa. Consumer Health divisionen inom Bayer AG, världs-

ledande inom receptfria produkter för svampbehandling under varumärket Canesten, kommer att ansvara för kommersialiseringen i Europa efter avslutade fas 3-studier och registrering. Inom ramen för licensavtalet ska Moberg Pharma slutföra det pågående fas 3-programmet inklusive registreringen i Europa samt tillhandahålla produkten. Ersättningen ska kunna uppgå till 50 MEUR, varav 1,5 MEUR i samband med ingånget avtal. Merparten av milstolpsintäkterna är villkorade av kommersiella delmål och resterande del av uppnådda utvecklingsmål och regulatoriska framsteg. Dessutom tillkommer royaltyintäkter och ersättning för levererade produkter.

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



BUPI

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

PRODUKTPROFIL OCH MÅLGRUPP

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

MARKNADSÖVERSIKT

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

ytterligare åtminstone en indikation. Marknadsestimatet validerades under 2018 i en undersökning bland amerikanska läkare.

KLINISK UTVECKLING OCH RESULTAT

Resultaten från fas 2 publicerades 2017 och visade att BUPI åstadkom en statistiskt signifikant smärtlindring i munhålan jämfört med standardbehandling. Den primära effektvariabeln, som uppnåddes med hög statistisk signifikans, var smärta i mun eller svalg 60 min efter intag av BUPI jämfört med medelvärdet av smärta under dagen för kontrollgruppen. Gruppen som fick BUPI hade 31 % lägre smärtnivå. Båda grupperna hade tillgång till gängse smärtbehandling under studien. Kontrollgruppen hade även tillgång till annat lokalt verkande bedövningsmedel för munhålan i form av en lidokain-gel. Vidare var skillnaden i munnen (svalget exkluderat) mer påtaglig, där BUPI reducerade smärtan med 50 % jämfört med standardbehandling. I februari 2018 avrådde en rådgivande kommitté den indiska läkemedelsmyndigheten från att godkänna den aktuella fas 3-ansökan för BUPI med hänvisning till risker för överdosering, mot bakgrund av den breda tillgängligheten till receptbelagda läkemedel i landet. Vi förväntar oss inte att denna fråga ska påverka de stora marknaderna för produkten, där tillgången till receptbelagda läkemedel är hårdare reglerad. Detta hinder till trots, är vi fortsatt övertygade om värdet av och möjligheterna att ta BUPI till marknaden.

UTVECKLING UNDER 2019 OCH FOKUS FRAMÖVER

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



GLOBALT TEAM

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

MEDARBETARE

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

Förmågan att attrahera, motivera och behålla rätt personer är central för bolagets tillväxtstrategi. Vi eftersträvar att rekrytera de bästa medarbetarna och samarbetsparterna globalt inom våra fokusområden. Vi söker efter erfarna personer med driv, engagemang och integritet. Vi tror att mångfald främjar verksamheten och ger oss möjlighet att tänka nytt och annorlunda. I utbyte erbjuder vi en stimulerande och miljö präglad av lag- och entreprenörsanda som framhåller vikten av individuella bidrag.

Dessa värden är också införlivade i våra kompensationsprogram som erbjuder både kort- och långsiktiga incitament för alla medarbetare. Moberg Pharma uppmuntrar innovation och initiativförmåga och belönar prestationer på både individuell-, team- och bolagsnivå.

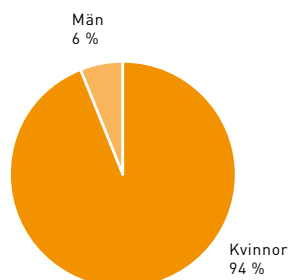
ORGANISATION

Fram till avyttringen av den kommersiella verksamheten i februari 2019 arbetade omkring 40 personer i bolaget, baserade i Stockholm, Sverige och New Jersey, USA. Sedan den 29 mars har den kommersiella verksamheten i USA övergått till de nya ägarna, medan omkring 20 medarbetare i Stockholm arbetar i den kvarvarande verksamheten med fokus på klinisk utveckling, affärsutveckling, kommersialisering, finans och administration.

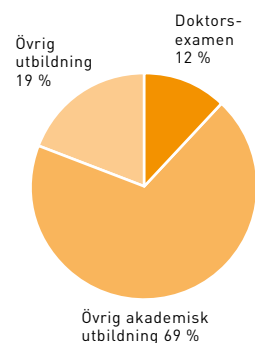
PRODUKTFRAMSTÄLLNING

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

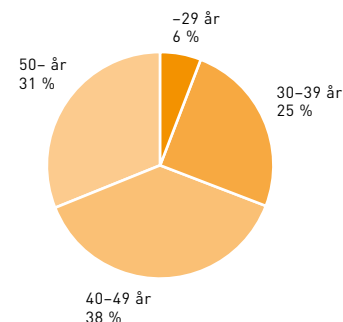
KÖNSFÖRDELNING*



UTBILDNINGSNIVÅ*



ÅLDERSSTRUKTUR*



*Baserat på 16 anställda



FINANSIELL INFORMATION

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Pharma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för det förkortade räkenskapsåret 2019-01-01–2019-06-30.

Belopp är uttryckta i TSEK (tusentals svenska kronor) om inget annat anges. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående räkenskapsår (januari – december 2018).

BOLAGSUPPGIFTER

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är Gustavslundsvägen 42, 5tr, 167 51 Bromma. Koncernen består vid räkenskapsårets slut 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 2019 AB, org. Nr 55192-9095. Den 29 mars 2019 avyttrades de tidigare dotterbolagen MPJ OTC AB, org nr 559183-3859 och Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC). Den enda verksamheten i Moberg Derma Incentives AB är att administrera Moberg Pharmas personaloptionsprogram. Ingen verksamhet pågår i dotterbolaget Moberg Pharma 2019 AB.

VERKSAMHET

Moberg Pharma AB (publ) bildades 2006 och är ett snabbt växande svenskt läkemedelsbolag som utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter som lindrar smärta och hudåkommor, framförallt nagelsvamp.

OTC-verksamheten såldes i början av 2019 till förmån för bolagets pipeline med läkemedelskandidater i sen klinisk fas, vars potential väsentligt överstiger intäkterna i den avyttrade portföljen. Avyttringen innebar en stor förändring för Moberg Pharma och synliggör det höga värdet i båda delarna av bolaget för aktieägarna. Försäljningen resulterade i en reavinst om 561 MSEK efter transaktionskostnader, varav effekten av avyttringen på totalresultatet blev 501 MSEK, samt möjliggör en utbetalning till aktieägarna som planeras ske i november 2019. OTC-verksamheten omfattade framförallt marknadsföring och distribution av de receptfria varumärkena, Kerasal Nail®, New Skin® och Dermoplast® i USA.

Portföljen utvecklas genom produktutveckling med innovativ drug delivery av beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk. Bolaget har två läkemedelsprojekt i sen klinisk utveckling, MOB-015 (nagelsvamp, fas 3-studier pågår) samt BUPI (smärtlindring vid oral mukositis, fas 3-förberedelser pågår). Moberg Pharma har huvudkontor i Stockholm och bolagets aktie är noterad under Small Cap på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm (OMX: MOB).

MEDARBETARE

Per den 30 juni 2019 hade Moberg Pharma 16 (37) anställda varav 94 % kvinnor. 16 (23) personer var anställda i moderbolaget varav 94 % kvinnor. Cirka hälften av de anställda följde med OTC-verksamheten och lämnade därmed koncernen vid försäljningen av denna i mars 2019. Se not 7 för ytterligare uppgifter om anställda och personalkostnader.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen för den kvarvarande verksamheten uppgick till 15,6 MSEK (0) under januari – juni 2019. Intäkterna avser i sin helhet den initiala milstolpen om 1,5 MEUR som erhöles i samband med ingånget avtal med Bayer AG för MOB-015. Den kvarvarande verksamheten utgörs av forskning och utveckling, affärsutveckling samt administrativa funktioner. Huvuddelen av forskningsutgifterna är direkt hänförliga till de kliniska fas-3 studierna i utvecklingsprojektet MOB-015 och balanseras. De största kostnadsposterna i periodens resultat från kvarvarande verksamheten utgörs därför av affärsutvecklings- och administrationskostnader om 15,3 MSEK (24,4) följt av forsknings- och utvecklingskostnader om 7,2 MSEK (12,7). Periodens resultat från kvarvarande verksamheten inkluderar även leverans av tjänster relaterade till ett avtal om övergångstjänster som ingick vid försäljningen av OTC verksamheten. I övriga rörelseintäkter ingår vidarefaktureringskostnader för genomförandet av övergångstjänsteavtalet.

De intäkter och kostnader som är relaterade till den avvecklade OTC-verksamheten ingår en egen post i koncernens resultat och det särredovisade nettoresultatet för denna verksamhet uppgår, inklusive reavinst, till 563,5 MSEK (47,7) för januari – juni 2019. En resultaträkning för den avyttrade verksamheten finns presenterad i not 12.

INVESTERINGAR

Investeringar i immateriella tillgångar under januari – juni 2019 avser huvudsakligen balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om 32,0 MSEK (106,8). Bolaget har två utvecklingsprojekt i sen fas vilka balanseras, MOB-015 och BUPI. Majoriteten av utgifterna avser MOB-015.

FOU-UTGIFTER (KOSTNADER OCH INVESTERINGAR) (TSEK)	Jan-Jun 2019	Helår 2018
FoU kostnader (i rapport över totalresultat)¹	-7 165	-12 720
Investeringar i balanserad FoU	-31 998	-106 793
Avskrivningar i FoU kostnader ²	852	2 225
Förändring FoU investeringar (i rapport över finansiell ställning)	-31 146	-104 568
Totala FoU-utgifter	-38 311	-117 288

¹ Från kvarvarande verksamhet

SKULDER

Bolaget skickade den 1 april 2019 en oåterkallelig underrättelse om förtida inlösen av sitt obligationslån om 600 MSEK och inlösen slutfördes den 29 april 2019. I enlighet med villkoren löstes obligationerna in till ett belopp motsvarande 104,00 % av det nominella beloppet (motsvarande 624 MSEK). Kostnaden för förtida inlösen upptogs som en finansiell kostnad per mars 2019.

I samband med avyttringen av den kommersiella portföljen i mars 2019 tillsköt köparen finansiering av ett lån (2,5 MUSD) samt teckning av aktier (2,5 MUSD). Lånet om 2,5 MUSD löper med PIK-ränta med 3 månader LIBOR + 5,50 % och förfaller till betalning den 31 mars 2023. Om Moberg Pharma, innan den 31 mars 2023, erhåller milstolpsbetalningar, royaltier eller andra liknande ersättningar från samarbetspartners som sammanlagt överstiger ett belopp motsvarande 10 miljoner USD, plus eventuella ytterligare belopp som erhålls under redan ingångna partneravtal (exklusive erhållna betalningar för att täcka avgifter, utgifter och andra kostnader), ska Moberg Pharma använda sådana överskjutande medel till att återbetala lånet. Det nominella beloppet av lånet får sättas ned genom kvittning mot teckningskursen om köparen väljer att utnyttja teckningsoptionerna för att teckna stamaktier i Moberg Pharma. Teckningsoptionerna emitteras utan vederlag och varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en stamaktie i Moberg Pharma till en teckningskurs om 35,16 SEK per aktie. Teckningsoptionerna får dock inte utnyttjas innan OTC-utdelningen ägt rum.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Moberg Pharmas strategi innebär att bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling såväl som affärsutveckling. Dessa insatser täcks idag av inestående likvida medel och Moberg Pharma har en god finansiell ställning. Moberg Pharma är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. OTC-verksamheten avyttrades i början av 2019 mot ett kontant vederlag om 155 miljoner USD (motsvarande 1,43 miljarder SEK) justerat för rörelsekapital. Bolaget har återlöst sina utestående obligationer och avser att använda det kontanta vederlaget till att dela ut cirka 43–45 SEK per stamaktie till sina aktieägare under 2019. Fas 3-programmet för MOB-015 är fullt finansierat genom kontantlikviden från avyttringen av OTC-verksamheten och licensintäkter. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller ytterligare upplåning.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -60 (74) MSEK och inkluderar betalningar för transaktionskostnader förknippade med försäljningen av OTC verksamheten om 34 MSEK samt

räntebetalningar på obligationslånet, inklusive av inlösningsavgifter, om 40 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var signifikant på grund av avyttringen av den kommersiella verksamheten om 1 433 MSEK och uppgick till 1 400 MSEK (-84). I investeringsverksamheten ingår också balanserade utgifter för immateriella anläggningstillgångar, som består främst av balanserade utgifter för utvecklingsarbete (se stycke ”investeringar” ovan), om -32 MSEK (-84). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -555 MSEK (-1) på grund av inlösen av obligationslån om 600 MSEK. Total förändring i likvida medel blev 808 MSEK (-10).

Soliditeten vid årsskiftet uppgick till 93 % (47). Likvida medel uppgick till 919,1 MSEK (122,2 MSEK) vid periodens slut.

FÖRSÄKRINGAR

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

MILJÖ OCH ANSVAR

Moberg Pharmas verksamhet medför inga särskilda miljörisiker 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 JANUARI – JUNI 2019

Vid årsstämman 2019 valdes fyra ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 11 protokollförda styrelsemöten under första halvåret 2019, varav fem styrelsemöten över telefon. Föredragande på styrelsemötena har framförallt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2019 har varit strategifrågor, framför allt avseende avyttringen, produktutveckling, affärsutveckling och vidareutveckling av bolagets affärsplan. Styrelsens arbete följer den fastställda arbetsordningen, vilken reglerar områden som ansvarsfördelning, antal obligatoriska sammanträden, formen för kallelser, underlag och protokoll, jäv, obligatoriska ärenden som VD ska underställa styrelsen samt firmateckning. Styrelsen behandlar löpande ärenden som affärsläget, periodbokslut, budget, strategier och extern information. Samtliga frågor har behandlats av styrelsen.

För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 69.

VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2019 består av fyra ledamöter, Peter Wolpert, styrelseordförande, Gillis Cullin, utsedd av Östersjöstiftelsen, Fredrik Persson, utsedd av Zimbrine Holding och Erik Lindbärg. Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningen förslag publicerades i ett pressmeddelande den 19 september 2019, <http://www.mobergpharma.se/pressmeddelanden/2019-09-19/valberedningens-forslag-till-arsstamman-for-det-forkortade-rakenskapsaret-2019>.

BOLAGSSTYRNING

Från och med 26 maj 2011 då bolagets aktier noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm tillämpar Moberg Pharma den svenska koden för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 61.

INFORMATIONSGIVNING

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

FÖRSLAG TILL BOLAGETS ÅRSSTÄMMA 2019 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Moberg Pharma ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 25 - 50 % av årsgrundlönen för respektive befattningshavare, dock att den rörliga ersättningen för perioden 2019-2020 kan uppgå till ett belopp om maximalt 15 månadslöner sammanlagt för de två åren. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål samt resultat för bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat concern-bolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt arvode kunna utgå.

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från bolagets sida mellan tre och tolv månader. Avgångsvederlag kan utgå, dock kan den sammanlagda ersättningen samt avgångsvederlag aldrig överstiga tolv måna-

ders lön annat än vad som angives ovan om rörlig ersättning under 2019 - 2020. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämmans beslut. Bortsett från aktiebaserad ersättning som har tilldelats och intjänats de personaloptioner som har tilldelats och intjänats och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande. Styrelsen ska därutöver ha möjlighet att tilldela ledande befattningshavare ytterligare rörlig ersättning av engångskaraktär när styrelsen finner det lämpligt.

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Den 12 februari 2019 ingick Moberg Pharma ett avtal med RoundTable Healthcare Partners och Signet Healthcare Partners om att avyttra den kommersiella verksamheten för en kontant ersättning om 155 MUSD. Därutöver tillför de nya investerarna finansiering om 5 MUSD för utveckling och kommersialisering av MOB-015. Affären slutfördes den 29 mars 2019. Som en del av transaktionen har Köparen tecknat sig och betalat för 660 843 B-aktier i Bolaget, vilket medför en ökning av det totala antalet aktier i Bolaget från totalt 17 703 762 till 18 364 605 efter emissionens genomförande. Bolaget har också emitterat 659 421 teckningsoptioner vederlagsfritt. Vare sig de nyemitterade B-aktierna, teckningsoptionerna eller de aktier som tecknas genom utnyttjande av teckningsoptionerna kommer att vara berättigade till OTC-utdelningen.
- Den 11 februari 2019 ingick Moberg Pharma ett exklusivt licensavtal med Bayer Consumer Health avseende kommersialiseringen av MOB-015 i Europa efter avslutade fas 3-studier och registrering. Enligt avtalet ska Moberg Pharma kunna erhålla upp till 50 MEUR, varav 1,5 MEUR initialt, vid framgångsrik utveckling och försäljning, i tillägg till royaltyintäkter och ersättning för levererade produkter.
- I samband med en extra bolagsstämma 15 mars 2019 beslutade stämman att omlägga Bolagets räkenskapsår från kalenderår till brutet räkenskapsår, 1 juli–30 juni.
- Den 22 mars 2019 meddelades att bolaget har slutfört rekryteringen av 452 patienter med nagelsvamp till den pågående fas 3-studien för MOB-015 i Europa.
- Den 1 april 2019 påkallade Moberg Pharma förtida inlösen av samtliga utestående obligationer 29 april 2019 till ett belopp motsvarande 104,00 procent av det nominella beloppet.
- Vid årsstämman den 15 maj 2019 skedde omval av styrelseledamöterna Mattias Klintemar och Andrew B. Hochman respektive nyval av Peter Wolpert (ledamot och arbetande styrelseordförande) och Fredrik Granström (ledamot) för en mandatperiod som sträcker sig fram till och med nästa årsstämma. Samtidigt frånträdde Thomas Eklund (f.d. styrelseordförande), Geert Cauwenbergh, Sara Brandt och Anna Malm Bernsten sina styrelseuppdrag för bolaget.

- En ny, mindre ledningsgrupp består sedan den 16 maj, 2019 av fyra personer; Anna Ljung (VD), Torbjörn Wärnheim (vice VD och Forsknings & Utvecklingschef), Sarah Hellerfelt (CFO) och Annica Magnusson (Senior Director Regulatory Affairs). Dessutom har bolaget knutit till sig Dr Amir Tavakkol som Senior Advisor R&D med unik erfarenhet från utveckling och registrering av nagelsvampsläkemedel i USA. Tidigare VD Peter Wolpert har övergått till en roll som arbetande styrelseordförande för bolaget.
- Efter bemyndigande från årsstämman genomförde styrelsen den 28 juni en överlåtelse av totalt 42 090 egna stamaktier på Nasdaq Stockholm med syfte att täcka vissa kostnader, framför allt sociala avgifter, relaterade till tidigare inrättade incitamentsprogram.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- I juli 2019 har 488 905 stamaktier tillkommit efter utnyttjande av teckningsoptioner inom ramen för Moberg Pharmas aktierelaterade incitamentsprogram.

Se not 31 för vidare information avseende händelser efter balansdagen.

FRAMTIDSUTSIKTER

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

Under 2019 och 2020 ligger fokus på att avancera företagets fas 3-utvecklingsprogram och kommersialiseringförberedelser för att maximera värde och skapa framtida tillväxt. Moberg Pharma utnyttjar kassaflödet från avyttringen av den kommersiella verksamheten för inlösen av aktier samtidigt som tillräckligt kapital, inklusive förväntade intäkter, behålls i bolaget för att i första hand investera i de pågående fas 3-studierna för MOB-015. Styrelsen och ledningen bedömer att bolaget, även efter den planerade utbetalningen till aktieägarna, har tillräckliga finansiella tillgångar för att slutföra de pågående kliniska studierna.

MODERBOLAGET MOBERG PHARMA AB (PUBL)

Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget (utöver försäljningsorganisationen i USA som avyttrades i mars 2019) och utgörs av forskning och utveckling, affärsutveckling samt administrativa funktioner. Belopp som redovisas i moderbolagets resultaträkning har inte separerats vad avser fortsatt verksamhet. Moderbolagets nettoomsättning uppgick under januari – juni 2019 till 42,8 MSEK (142,4).

Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 76,2 MSEK (88,9) där administrationskostnaderna inkluderar transaktionskostnader för avyttring av OTC-verksamheten om 40 MSEK. Finansiella intäkter inkluderar moderbolagets redovisade realisationsvinst vid avyttringen av OTC-verksamheten för 592 MSEK samt en utdelning från det dåvarande dotterbolaget Moberg Pharma North America LLC om 55 MSEK. Resultat efter finansnetto uppgick till 572,5 MSEK (17,3). Likvida medel uppgick till 919,1 MSEK (94,0) vid periodens slut.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION (TSEK)

I januari 2016 infördes en ändring i årsredovisningslagen som innebär att för att få aktivera internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten ska bolaget redovisa motsvarande belopp i en bunden fond under eget kapital "Fond för utvecklingsutgifter". Moberg Pharma hade utgifter om 32,0 MSEK i aktiverade internt genererade utgifter för utvecklingsarbeten under 2019 och redovisar därmed totalt 244,3 MSEK i fond för utvecklingsutgifter efter avyttring av OTC verksamheten.

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

Överkursfond	434 479
Balanserat resultat	-138 600
Årets resultat	579 075
	874 954

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

Överkursfond	434 479
Balanserat resultat	440 475
	874 954

RISKFAKTORER

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

RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

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

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

ÖVERSIKT AV MOBERG PHARMAS RISKER, RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER				RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER
Utveckling av nya produkter	Marknadsföring och försäljning	Organisation	Finansiella risker	
<ul style="list-style-type: none"> • Prekliniska och kliniska studier • Myndighetsbeslut • Kommersiell potential för produktkandidater • Sjukvårdsreformer 	<ul style="list-style-type: none"> • Konkurrens och prisbild • Parallellimport • Egen försäljning • Samarbetspartners • Tvister • Biverkningar • Produktansvar • Patent och varumärken • Produktion • Varulager • Förvärv • Konjunkturutveckling 	<ul style="list-style-type: none"> • Nyckelpersonsberoende • Rekryteringsbehov • Företagshemligheter och Know-How • Säkerhetsläckor • Incitamentsprogram 	<ul style="list-style-type: none"> • Refinansieringsrisk och framtida kapitalbehov • Valutarisk • Ränterisk och likviditetsrisk • Kredit- och motpartsrisk • Skatt • Underskottsavdrag • Icke uthålliga intäktskällor • Goodwill och andra immateriella tillgångar • Finansiella åtaganden 	<ul style="list-style-type: none"> • Aktiekurs och likviditet • Utdelning • Aktieägare med betydande inflytande • Aktieägare i andra jurisdiktioner förhindrande att delta i eventuella framtida företrädesemissioner
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 	

UTVECKLING AV NYA PRODUKTER

Prekliniska och kliniska studier

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

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

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

Utveckling av läkemedel och medicinska produkter är förknippad med väsentliga risker. Misslyckanden i utvecklingen kan inträffa när som helst under alla stadier av preklinisk och klinisk utveckling. Typiskt sett finns det ett stort bortfall av produktkandidater under preklinisk och klinisk utveckling på grund av vetenskaplig genomförbarhet, säkerhet, effektivitet, förändrade medicinska standarder eller andra faktorer. Risken för misslyckanden ökar för produktkandidater som är baserade på nya teknologier.

Ett flertal bolag har drabbats av oförutsedda betydande misslyckanden i kliniska studier på grund av faktorer såsom icke övertygande resultat vad avser biverkningar och effekt. Oförutsedda misslyckanden kan inträffa även i de fall där tidigare prekliniska studier har visat positiva resultat som var tillfredsställande för såväl bolaget som regulatoriska myndigheter. Utfallet av kliniska studier är oförutsägbart och det är möjligt att en eller flera av bolagets kliniska studier kan misslyckas på grund av otillräcklig effekt hos produkterna, deras säkerhet, andra viktiga upptäckter under den kliniska studien eller regulatoriska krav. Resultat från prekliniska tester eller tidiga kliniska studier av en produktkandidat behöver inte sammanfalla med erhållna resultat i ett senare stadium av studierna. Bolaget, European Medicines Agency ("EMA"), Food and Drug Administration ("FDA"), en IRB (oberoende etikkommitté) eller annan regulatorisk myndighet, kan när som helst besluta att kliniska studier ska upphöra av ett flertal orsaker. Sådana orsaker kan vara en övertygelse om att patienterna som deltar i studien utsätts för oacceptabla hälsorisker eller skadliga biverkningar. På samma sätt kan en IRB eller en etikkommitté besluta att kliniska studier som utförs på en viss plats ska upphöra.

Myndighetsbeslut

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

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

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

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

Kommersiell potential för produktkandidater

Det är förenat med svårigheter att uppskatta den kommersiella potentialen för produktkandidater på grund av flera viktiga faktorer, såsom säkerhet och effektivitet jämfört med andra tillgängliga behandlingsmetoder (inklusive generiska alternativ), förändrade behandlingsstandarder, förändringar i tredje parters ersättningsstandarder för medicinska produkter, preferenser hos patienter och läkare samt förändringar i klassificeringen av läkemedlet. Även tillgängligheten av konkurrenskraftiga alternativ som uppkommer antingen under den tid det tar att utveckla bolagets produktkandidat eller efter att produktkandidaten har lanserats kommersiellt och tillgängligheten på generiska versioner av bolagets produktkandidater eller konkurrerande produkter, påverkar den kommersiella potentialen. Tillgänglighet till generiska versioner av produktkandidaterna kan uppkomma som en följd av antingen myndighetsgodkännanden för dessa alternativ på grund av att bolagets regulatoriska exklusivitet har utgått eller att bolaget inte lyckas hindra generiska alternativ från att komma in på marknaden trots att bolaget hävdar dess patenträttigheter. Om, på grund av att en eller flera av dessa risker inträffar, marknadspotentialen för en eller flera av bolagets produktkandidater skulle vara sämre än förväntat, skulle det kunna få en negativ inverkan på de kommersiella villkoren för eventuella samarbeten rörande sådan produktkandidat. Om dessa risker skulle inträffa skulle också redan ingångna samarbeten kunna påverkas negativt genom att bolagets möjliga intäkter från royalty och milstolpsbetalningar skulle försämrats.

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

Sjukvårdsreformer

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

På både inhemska och utländska marknader, kommer försäljningen av bolaget produkter som har erhållit regulatoriskt godkännande till viss del vara beroende av hur de tas emot av läkare och patienter, eventuella prisgodkännanden från myndigheter och möjligheterna för kompensation från statligt och privat finansierade ersättningssystem. Sådana tredje parter ifrågasätter i allt högre utsträckning priset och kostnadseffektiviteten av medicinska produkter och tjänster. Mot den bakgrunden föreligger det en osäkerhet vad avser prisgodkännanden och betalning samt kompensation för nyligen godkända medicinska produkter. Därtill kan lagstiftning och andra regler som påverkar

priset på läkemedel komma att ändras innan bolaget erhåller regulatoriskt godkännande för dess tillränkta produkter, vilka kan komma att ytterligare begränsa prisgodkännanden och kompensation från tredje parter. Om sådana statligt eller privat finansierade ersättningssystem skulle besluta att inte godkänna prissättningen av produkterna, besluta att produkterna inte ska omfattas av deras system eller inte erbjuda tillräcklig kompensation till bolaget avseende bolagets produkter, skulle det begränsa den kommersiella framgången för dessa produkter.

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

Konkurrens och prisbild

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

Parallellimport

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

Samarbetspartners och distributörer

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

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

Tvister

Det finns en risk för att Moberg Pharma kan bli inblandad i rättsprocesser förknippade med bolagets löpande verksamhet. Sådana rättsprocesser kan avse tvister gällande bland annat intrång i immateriella rättigheter och vissa patents eller varumärkens giltighet (se ”Patent och varumärken” nedan) samt kommersiella tvister. Även i fall av en gynnsam utgång för Moberg Pharma, kan tvister och anspråk vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga

frågor för bolaget samt medföra betydande kostnader. För Moberg Pharma oförmånliga utgångar av tvister kan medföra att bolaget ådrar sig betydande kostnader för förlikningar eller ådöms att betala betydande belopp eller sanktionsavgifter, eller att bolaget åläggs begränsningar eller förbud vad avser att försälja eller marknadsföra vissa produkter.

Biverkningar

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

Produktansvar och försäkring

Moberg Pharma genomför kliniska studier, vilket medför risker förknippade med produktansvar. Moberg Pharma har ett för branschen sedvanligt försäkringsskydd för den kliniska studieverksamheten och upprätthåller produktansvarsförsäkringar för produkter under utveckling och på marknaden. Det finns dock en risk att försäkringen inte ger tillräckligt skydd mot skadeståndsanspråk vid händelse av skador orsakade av bolagets produkter eller produktkandidater. Moberg Pharma kan i framtiden också misslyckas med att erhålla eller upprätthålla försäkringsskydd på acceptabla villkor.

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

Patent och varumärken

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

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

Produktion

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

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

Förvärv

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

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

Konjunkturutveckling

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

ORGANISATION**Nyckelpersoner**

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

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

Rekryteringsbehov

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

Företagshemligheter och Know-How

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

Säkerhetsläckor

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

Incitamentsprogram

Moberg Pharma har introducerat ett flertal aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner, teckningsoptioner och s.k. prestationsaktierätter. Syftet med programmen är att motivera och belöna nyckelpersoner genom att de blir delägare i bolaget samt att därigenom främja bolagets långsiktiga intressen. Det finns emellertid en risk att dessa syften inte uppnås, vilket skulle kunna resultera i att bolagets anställda utförde sitt arbete mindre effektivt än förväntat. Aktiebaserade inci-

tamentsprogram inbegriper också alltid en skatterisk, eftersom bolagets bedömning av tillämplig skattelagstiftning skulle kunna visa sig vara oriktig, vilket skulle kunna leda till en ökad framtida skattebörda och att skatterelaterade sanktionsavgifter åläggs bolaget. Därtill inbegriper aktierelaterade incitamentsprogram i form av teckningsoptioner och prestationsaktierätter en utspädning för befintliga aktieägare när teckningsoptionerna utnyttjas respektive när aktier som ska tilldelas innehavare av prestationsaktierätter emitteras.

FINANSIELLA RISKER

För information om finansiella riskfaktorer, se not 28.

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

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

Förändrad riskprofil

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

Utbetalning av OTC-utdelningen

Bolaget avser att använda återstoden av köpeskillingen för avyttringen av OTC-verksamheten, efter att obligationerna återbetalats och avdrag för transaktionskostnader, till att genomföra en extraordinär kapitalutskiftning till Moberg Pharmas aktieägare i form av ett automatiskt inlösenförfarande (OTC-utdelningen). Enligt Moberg Pharmas nuvarande bedömning beräknas OTC-utdelningen att uppgå till cirka 43–45 kronor per stamaktie i bolaget. Det faktiska och slutliga beloppet av OTC-utdelningen kan dock komma att ändras och är beroende av flera olika faktorer, såsom transaktionskostnader, erhållandet av förväntade milstolpsbetalningar, förväntade investeringar i forskning och utveckling, affärsutveckling och administrativa kostnader för att slutföra utvecklingsprogrammet för MOB-015, valutakursförändringar samt andra faktorer som påverkar Moberg Pharmas finan-

siella situation vid den faktiska tidpunkten för utbetalningen av OTC-utdelningen. Det finns en risk att OTC-utdelningen kan komma att uppgå till ett lägre belopp än bolaget ursprungligen bedömt om bolagets finansiella situation vid tidpunkten för utbetalning av OTC-utdelningen är sådan att Moberg Pharma enligt gällande värdeöverföringsregler eller i övrigt inte tillåts dela ut ett högre belopp till bolagets aktieägare.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

Aktiekurs och likviditet

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

Utdelning

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Moberg Pharma under de närmaste åren förväntas befinna sig i en fas av utveckling av bolagets organisation och portfölj, planeras eventuellt överskott av kapital att återinvesteras i verksamheten. Styrelsen gör en årlig översyn av utdelningspolicy. Det finns en risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga bolagets kapitalbehov och att bolagsstämman inte kommer att besluta om utdelningar i framtiden. Det oavsagda påverkar inte den planerade utdelningen till aktieägarna av nettolikviden från avyttringen av OTC-verksamheten.

Aktieägare med betydande inflytande

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

Aktieägare i andra jurisdiktioner förhindrade att delta i eventuella framtida företrädesrättsemissioner

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



MOBERG PHARMA-AKTIE

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

EMISSIONER UNDER ÅRET

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 1 817 986 SEK (1 744 076), totalt antal utestående aktier uppgick till 17 519 016 stamaktier (17 440 762) och 660 843 B-aktie (0) med ett kvotvärde på 0,10 SEK.

Som en del av avyttringen av OTC-verksamheten har köparen tecknat sig och betalat för 660 843 B-aktier i Moberg Pharma till en teckningskurs om 35,16 SEK per aktie (utan rätt till OTC-utdelningen), vilket medförde en ökning av det totala antalet aktier i bolaget från totalt 17 703 762 till 18 364 605 efter emissionens genomförande, den 30 april 2019.

Moberg Pharma har också emitterat 659 421 teckningsoptioner, vilka var och en ger köparen rätt att teckna en stamaktie i bolaget till en teckningskurs om 35,16 SEK per aktie. Vare sig de nyemitterade B-aktierna, teckningsoptionerna eller de aktier som tecknas genom utnyttjande av teckningsoptionerna kommer att vara berättigade till OTC-utdelningen och teckningsoptionerna kommer inte att kunna nyttjas förrän OTC-utdelningen har betalats ut. Efter betalning av OTC-utdelningen kommer B-aktierna att omvandlas till stamaktier i bolaget.

Antalet återköpta egna aktier har minskat med 36 164 under maj 2019 genom accelererad intjäning av prestationsaktierätter till de anställda, samt 42 090 aktier som överlåtits under juni 2019 för att täcka kostnaderna som uppkommer till följd av utnyttjade teckningsoptioner samt erhållna aktier i inrättade incitamentsprogram, så att Moberg Pharma innehar 184 746 (263 000) återköpta egna stamaktier vid räkenskapsårets slut.

Efter räkenskapsårets slut, i juli 2019, har antalet aktier och röster ökat till följd av att 488 905 stamaktier har tillkommit efter utnyttjande av teckningsoptioner inom ramen för Moberg Pharmas aktierelaterade incitamentsprogram. Bakgrunden är att OTC-avyttringen medför intjäning av en andel av utestående incitamentsprogram pro rata baserat på datumet för avyttringen, 29 mars 2019. Utnyttjandet av teckningsoptionerna innebär att antalet aktier och röster har ökat med 488 905 stycken från 18 364 605 stycken till 18 853 510 stycken vid tidpunkten för denna årsredovisnings offentliggörande.

AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 28 juni 2019 var 65,90 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Pharma på 1 210 MSEK.

Högsta kurs som noterades för Moberg Pharma aktien under januari - juni 2019 var 71,00 SEK och lägsta kurs var 42,05 SEK.

Totalt omsattes 9,9 (13,6) miljoner Moberg Pharma aktier under januari - juni 2019, motsvarande ett värde av ca 660 (572) MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 81 481 (54 584) aktier. Vid utgången av räkenskapsåret hade Moberg Pharma totalt 4 920(4 114) aktieägare², där de 20 största aktieägarna ägde 58,7 (65,3) % av aktierna i Moberg Pharma.

AKTIEÄGARSTRUKTUR

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare ²
1 - 500	499 621	2,7%	3 411
501 - 1000	549 553	3,0%	637
1001 - 5000	1 499 929	8,2%	619
5001 - 10000	708 666	3,9%	100
10001 - 15000	523 494	2,9%	42
15001 - 20000	309 496	1,7%	17
20001 -	14 273 846	77,7%	94
TOTALT	18 364 605	100%	4 920

² Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension

AKTIEÄGARE PER 2019-06-28

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
FÖRSÄKRINGSBOLAGET, AVANZA PENSION ³	2 320 994	12,64
ZIMBRINE HOLDING BV	1 902 849	10,36
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	1 624 179 ⁴	8,84
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRNING AB	1 000 990	5,45
JAZZ HOLDCO, INC	660 843 ⁵	3,60
LINDBERG, ERIK JOHAN	397 300	2,16
NORMAN, CARL ERIK	360 000	1,96
LUNDMARK, SVEN ANDERS	326 500	1,78
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.W8-IMY	317 943	1,73
BNY MELLON SA/NV (FORMER BNY), W81MY	223 108	1,21
SOCIETE GENERALE	219 536	1,20
MOBERG PHARMA AB	181 836 ⁶	0,99
70133904, DANICA PENSION	173 500	0,94
BNY MELLON NA (FORMER MELLON), W9	172 683	0,94
SYNSKADADES RIKSFÖRBUND	172 201	0,94
AKTIEINVEST FK AB	164 137	0,89
ML, PIERCE, FENNER & SMITH INC	147 414	0,80
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC, W-8BEN	144 684	0,79
GUNNARSSON, MIKAEL	144 000	0,78
SKANDIA, FÖRSÄKRINGS	133 747	0,73
SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA	10 788 444	58,70
Övriga aktieägare	7 576 161	41,30
TOTALT	18 364 605	100

³ Inkluderar 435 399 aktier som ägs av bolagets styrelseordförande Peter Wolpert via en kapitalförsäkring

⁴ Östersjöstiftelsen innehar även 650 000 aktier som vid periodens slut var utlånade till Aktieinvest för att underlätta utnyttjande av teckningsoptioner i inrättade optionsprogram. Östersjöstiftelsens totala aktieinnehav är oförändrat om 2 274 179 aktier.

⁵ Aktier av serie B

⁶ Moberg Pharma innehar även aktier som vid periodens slut var utlånade till Aktieinvest för överlåtelse av aktier för att täcka kostnaderna som uppkommer till följd av utnyttjade teckningsoptioner samt erhållna aktier i inrättade incitamentsprogram. Efter genomförandet av överlåtelsena innehar Moberg Pharma 184 746 egna stamaktier

FÖRDELNING AV ÄGANDE

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare ⁷
Fysiska personer	6 315 946	34,4%	4 558
Juridiska personer	12 048 659	65,6%	362
TOTALT	18 364 605	100,0%	4 920
-varav Sverigeboende	13 457 817	73,3%	4 681

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

GEOGRAFISK FÖRDELNING

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare ⁸
Sverige	13 457 817	73,3%	4 681
Nederländerna	2 007 732	10,9%	4
USA	1 284 03	7,0%	20
Belgien	552 159	3,0%	4
Storbritanien	297 626	1,6%	19
Övriga länder	765 188	4,2%	192
TOTALT	18 364 605	100%	4 713

⁸ Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

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

I mars 2019 avyttrades OTC-verksamheten mot ett kontant vederlag om 155 miljoner USD (motsvarande 1,43 miljarder SEK) justerat för rörelsekapital. Bolaget avser att använda det kontanta vederlaget till att bland annat genomföra en extraordinär kapitalöverföring till Moberg Pharmas aktieägare om cirka 43–45 SEK per stamaktie till sina aktieägare under 2019.

Styrelsen avser därför föreslå att årsstämman för det förkortade räkenskapsåret 1 januari – 30 juni 2019, som hålls den 30 oktober 2019, beslutar att genomföra en extraordinär kapitalöverföring till Moberg Pharmas aktieägare i form av ett automatiskt inlösenförfarande. Köparen av OTC-verksamheten kommer inte att delta i kapitalöverföringen.

Genom det automatiska inlösenförfarandet delas varje stamaktie upp i en ordinarie aktie och en inlösenaktie. Inlösenaktien kommer sedan automatiskt att lösas in mot ett belopp mellan preliminärt 43 och 45 kronor per aktie. Inlösenaktierna kommer även att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Varje aktieägare kan således välja att antingen (a) behålla sina inlösenaktier och erhålla inlösenlikviden, eller (b) sälja inlösenaktierna på Nasdaq Stockholm, vilket för utländska aktieägare kan vara fördelaktigt ur skattehänseende. Betalning för inlösenaktien beräknas ske i slutet på november 2019.

Styrelsens fullständiga förslag och en informationshandling som närmare beskriver det automatiska inlösenförfarandet kommer att presenteras i god tid före årsstämman.

Enligt Moberg Pharmas nuvarande bedömning förväntas OTC-utdelningen att uppgå till cirka 43–45 SEK per stamaktie i bolaget. Det faktiska och slutliga beloppet av OTC-utdelningen kan dock komma att ändras och är beroende av flera olika faktorer, såsom transaktionskostnader, erhållandet av förväntade milstolpsbetalningar, förväntade investeringar i forskning och utveckling, affärsutveckling och administrativa kostnader för att slutföra utvecklingsprogrammet för MOB-015, valutakursförändringar samt andra faktorer som påverkar Moberg Pharmas finansiella situation vid den faktiska tidpunkten för utbetalningen av OTC-utdelningen.

AKTIEANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG PHARMA

Dan A Johansson, Nordea	Hans Mähler, Nordea
Klas Palin, Redeye	Johan Unnerus, Pareto Securities

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Antalet utestående instrument var per den 30 juni 2019 783 901 personaloptioner och 80 022 prestationsaktierätter som syftar till att ge långsiktiga incitament till anställda. Om samtliga personaloptioner utnyttjades, skulle totala antalet aktier öka med 783 901. Prestationsaktierätter emitteras och förvaltas, och det faktiska antalet aktier som kan överlätas varierar mellan 0 och 100 % beroende på aktiens värdeutveckling. Inlösenpriset för optionsprogrammen varierar mellan 42,97 SEK och 65,47 SEK, och prestationsaktierätterna är knutna till ett aktiepris från 35,00 SEK⁹. För detaljerad information om incitamentsprogrammen, se not 7 och not 19.

Nedanstående tabell indikerar den maximala faktiska utspädningen för aktiebaserade instrument till anställda vid olika aktiekurser:

INSTRUMENT SOM TILLDELAS BASERAT PÅ LÖSENPRISET

Aktiekurs	40	50	60	70
Antal nya aktier på grund av teckningsoptioner med utspädande effekt	-	376 000	597 151	783 901
Antal aktier som tilldelas efter prestationsaktierätter	10 003	24 007	33 343	40 011
Teoretisk utspädning	0,1%	2,2%	3,5%	4,5%
Bolagets börsvärde, MSEK	734	934	1 133	1 334
Vinst för instrumentinnehavare, MSEK	0,9	5,4	11,1	19,8
Verklig utspädning	0,1%	0,6%	1,0%	1,5%

OTC avyttringen medförde intjäning av en andel av utestående incitamentsprogram för anställda. Styrelsen beslutade att sådan intjäning skall ske pro rata baserat på datumet för avyttringen, 29 mars 2019.

⁹ Notera att inlösenpriserna kommer vara föremål för omräkning efter att OTC-utdelningen genomförts i enlighet med villkoren för respektive incitamentsprogram

UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER

Tillsammans med personaloptioner har Moberg Pharma, i samband med att köparna av OTC-verksamheten tillförde finansiering i form av ett lån, emitterat 659 421 teckningsoptioner, vilka var och en ger köparen av OTC-verksamheten rätt att teckna en stamaktie i bolaget till en teckningskurs om 35,16 SEK per aktie efter att OTC-utdelningen har genomförts och med en sista teckningsdag 31 mars 2023. Teckningsoptionerna kommer inte att vara berättigade till OTC-utdelningen och kommer inte heller att kunna nyttjas förrän OTC-utdelningen har betalats ut.

Utestående teckningsoptioner	Totalt
2015:1 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 65,47	186 750
2016:1 - Sista teckningsdag: 2020-12-31 Teckningskurs SEK 42,97	376 000
2017:1 - Sista teckningsdag: 2021-12-31 Teckningskurs SEK 59,50	221 151
2019 - Optioner till köparen av OTC-verksamheten. Sista teckningsdag: 2023-03-31 Teckningskurs SEK 35,16 efter OTC-utdelning	659 421
	1 443 322

RAPPORT ÖVER TOTAL- RESULTATET FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	Jan-jun 2019	Jan-dec 2018
Kvarvarande verksamheter			OMRÄKNAD
Nettoomsättning	2	15 554	4 553
Kostnad för sålda varor		-	-
Bruttoresultat		15 554	4 553
Försäljningskostnader		-789	-2 075
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-15 334	-24 372
Forsknings- och utvecklingskostnader		-7 165	-12 720
Övriga rörelseintäkter	4	3 514	804
Övriga rörelsekostnader		-	-1 137
Rörelseresultat	5-9	-4 220	-34 947
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	121	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-966	-4
Resultat före skatt		-5 065	-34 950
Inkomstskatt	11	336	7 106
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		-4 729	-27 844
Avvecklade verksamheter			
Periodens resultat efter skatt från avvecklade verksamheter	12	563 544	47 682
Årets resultat		558 815	19 838
Poster som kommer att omklassificeras till resultat			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		8 855	20 555
Omklassificering av omräkningsdifferenser till vinst från försäljning av avvecklade verksamheter		-68 249	-
Övrigt totalresultat		-59 394	20 853
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		499 421	40 691
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		558 815	19 838
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		499 421	40 691
Resultat per aktie före utspädning	13	31,64	1,14
Resultat per aktie efter utspädning	13	31,35	1,14
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		17 662 347	17 440 762
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		17 825 850	17 462 351
Antal aktier vid årets slut		18 179 859	17 440 762

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2019-06-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	14	248 804	237 624
Balanserade utgifter för datasystem	14	-	2 359
Goodwill	14	-	97 088
Produkträttigheter	14	-	690 297
Patent, licenser och liknande rättigheter	14	6 850	6 850
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>255 654</i>	<i>1 034 218</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Inventarier och verktyg</i>	15	<i>80</i>	<i>382</i>
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar	6	10 493	-
Uppskjuten skattefordran	11	11 617	5 064
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>22 110</i>	<i>5 446</i>
Summa anläggningstillgångar		277 844	1 039 664
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	16	-	24 976
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	81	67 460
Övriga fordringar	17	11 349	5 629
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	1 564	3 100
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>12 994</i>	<i>76 189</i>
<i>Kassa och bank</i>	19	<i>919 134</i>	<i>110 785</i>
Summa omsättningstillgångar		932 128	211 950
SUMMA TILLGÅNGAR		1 209 972	1 251 614

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2019-06-30	2018-12-31
Eget kapital	20		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		1 818	1 744
Övrigt tillskjutet kapital		555 639	528 122
Omräkningsreserv		-	59 395
Balanserade resultat		4 758	-15 080
Årets resultat		558 815	19 838
Summa eget kapital		1 121 030	594 018
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	21	23 642	594 451
Långfristiga leasingkulder	6	8 331	-
Övriga långfristiga skulder		65	65
Uppskjuten skatteskuld	11	-	6 916
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>32 038</i>	<i>601 432</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		7 568	25 381
Kortfristiga leasingkulder	6	2 366	-
Övriga kortfristiga skulder	22	37 231	2 096
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	9 739	28 687
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>56 904</i>	<i>56 164</i>
Summa skulder		88 942	657 596
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 209 972	1 251 614

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2018	1 744	527 203	38 542	-15 080	552 409
Årets resultat				19 838	19 838
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			20 852		20 852
Årets totalresultat	-	-	20 852	19 838	40 690
Nyemissioner	26				26
Transaktionskostnader nyemissioner		-666			-666
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		147			147
Återköp av egna aktier	-26				-26
Personaloptionsprogram		1 438			1 438
Utgående eget kapital 31 december 2018	1 744	528 122	59 394	4 758	594 018
Ingående eget kapital 1 januari 2019	1 744	528 122	59 394	4 758	594 018
Årets resultat				558 815	558 815
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-59 394		-59 394
Årets totalresultat	-	-	-59 394	558 815	499 421
Nyemissioner	66	23 169			23 235
Personaloptionsprogram	8	4 348			4 356
Utgående eget kapital 30 juni 2019	1 818	555 639	-	563 573	1 121 030

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN



(TSEK)	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster kvarvarande verksamheter		-4 220	-34 947
Rörelseresultat före finansiella poster avvecklade verksamheter		599 371	99 766
Rörelseresultat före finansiella poster			
Erhållna och betalda finansiella poster		-42 288	-36 410
Betald skatt		-15	-736
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	29	10 518	31 861
Reavinster		-624 905	-
Omvärdering fordringar och skulder		-	-4 552
Kostnader för personaloptionsprogram		1 676	1 438
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-59 863	56 420
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-3 481	3 822
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		19 050	17 592
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		6 441	-3 943
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-37 853	73 891
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	14, 30	-32 396	-83 641
Nettoinvesteringar i dotterbolag		1 432 816	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 400 420	-83 641
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		23 205	-
Återbetalda lån		-600 000	-
Återbetalda leasingkulder		-1 031	-
Emission av aktier		23 236	26
Återköp av egna aktier		-	-26
Emissionsutgifter		-	-666
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-554 590	-666
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		807 977	-10 416
Likvida medel vid årets början		110 785	119 437
Kursdifferens i likvida medel		372	1 764
Likvida medel vid årets slut	19	919 134	110 785
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		71	1
Erlagd ränta		-42 359	-36 411

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-jun 2019	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	2	42 848	142 394
Kostnad för sålda varor		-2 477	-14 130
Bruttoresultat		40 371	128 263
Försäljningskostnader		-11 450	-42 346
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-56 908	-29 226
Forsknings- och utvecklingskostnader		-7 860	-16 207
Övriga rörelseintäkter	4	4 208	16 914
Övriga rörelsekostnader		-	-1 077
Rörelseresultat	5-9, 27	-31 639	56 321
Reavinst avyttring dotterbolag samt liknande intäktsposter	10	646 606	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-42 445	-38 974
Resultat före skatt		572 522	17 347
Skatt på årets resultat	11	6 553	-4 337
RESULTAT		579 075	13 010

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-jun 2019	Jan-dec 2018
Årets resultat		579 075	13 010
Övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		579 075	13 010



BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2019-06-30	2018-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	14	248 804	237 624
Balanserade utgifter för datasystem	14	-	2 259
Produkträttigheter	14	-	642 612
Patent, licenser och liknande rättigheter	14	6 850	6 850
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>255 654</i>	<i>889 346</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	15	80	114
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		10 493	-
Andelar i koncernföretag	26	150	178 106
Övriga finansiella anläggningstillgångar		-	-
Uppskjuten skattefordran	11	11 617	5 064
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>22 260</i>	<i>183 170</i>
Summa anläggningstillgångar		277 994	1 072 630
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Varulager	16	-	728
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	81	12 472
Övriga fordringar	17	11 349	4 485
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	1 564	2 086
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>12 994</i>	<i>19 043</i>
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	19	919 084	93 998
Summa omsättningstillgångar		932 078	113 769
SUMMA TILLGÅNGAR		1 210 072	1 186 399

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2019-06-30	2018-12-31
Eget kapital	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 818	1 744
Fond för utvecklingsutgifter		244 258	225 888
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>246 076</i>	<i>227 632</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		434 479	406 962
Balanserad vinst / ansamlad förlust		-138 600	-133 240
Årets resultat		579 075	13 010
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>874 954</i>	<i>286 732</i>
Summa eget kapital		1 121 030	514 364
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	21	23 642	594 451
Långfristiga leasingsskulder		8 331	-
Övriga långfristiga skulder		65	65
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>32 038</i>	<i>594 516</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		7 569	18 055
Skulder till koncernföretag		99	41 306
Kortfristiga leasingsskulder		2 366	-
Övriga kortfristiga skulder	22	37 231	2 171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	9 740	15 987
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>57 005</i>	<i>77 519</i>
Summa skulder		89 043	672 035
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 210 072	1 186 399

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående eget kapital 1 januari 2018	1 744	120 556	406 044	-27 909	500 435
Periodens resultat				13 010	13 010
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		105 332		-105 332	0
Nyemissioner	26				26
Transaktionskostnader nyemissioner			-666		-666
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner			146		146
Återköp egna aktier	-26				-26
Personaloptionsprogram			1 438		1 438
Utgående eget kapital 31 december 2018	1 744	225 888	406 962	-120 230	514 364
Ingående eget kapital 1 januari 2019	1 744	225 888	406 962	-120 230	514 364
Periodens resultat				579 075	579 075
Omföring till fond för utvecklingsutgifter		18 370		-18 370	0
Nyemissioner	66		23 169		23 235
Personaloptionsprogram	8		4 348		4 356
Utgående eget kapital 30 juni 2019	1 818	244 258	434 479	440 475	1 121 030

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-jun 2019	Jan-dec 2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-31 639	56 321
Erhållna och betalda finansiella poster		-42 288	-36 410
Betald skatt		-	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och andra justeringar	9,29	9 092	26 429
Omvärdering fordringar/skulder		-	-4 552
Kostnader för personaloptionsprogram		1 362	607
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-63 473	42 395
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		443	-728
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		5 309	2 381
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		36 696	33 989
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-21 025	78 037
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	14,30	-32 065	-80 578
Nettoinvesteringar i dotterbolag		1 432 766	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 400 701	-80 578
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		23 205	-
Amortering lån		-600 000	-
Återbetalda leasingkulder		-1 031	-
Emission av aktier		23 236	26
Återköp av egna aktier		-	-26
Emissionsutgifter		-	-666
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-554 590	-666
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		825 086	-3 207
Likvida medel vid årets början		93 998	97 205
Likvida medel vid årets slut	19	919 084	93 998
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		71	1
Erlagd ränta		-42 359	-36 411

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 2019 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 27 september 2019. Årsredovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 30 oktober 2019. Moberg Pharma AB, org.nr. 556697-7426 är ett aktiebolag med säte i Bromma, Sverige. Moberg Pharmas huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Grund för rapportens upprättande och IFRS

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

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

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

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

Standarder, ändringar och tolkningar som ska tillämpas från 2019

Per 1 januari 2019 ersattes IAS 17 av IFRS 16 Leasing. Enligt den nya standarden ska de flesta leaseade tillgångar redovisas i balansräkningen och leasetagare ska dela upp kostnaden i räntebetalningar samt avskrivningar på tillgången. Koncernen har valt att vid övergången till den nya standarden tillämpa den modifierade retroaktiva ansatsen, vilket inte kräver omräkning av jämförelseperioder. Leasingportföljen omfattar i huvudsak hyrda kontorslokaler. Koncernen har valt att inte redovisa korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde som tillgång med nyttjanderätt respektive leasingkulld. Som en effekt av övergången har en nyttjanderättstillgång om 11,7 MSEK upptagits som tillgång med motsvarande skulder om 11,7 MSEK i enlighet med nedanstående tabell från kvarvarnade verksamheter.

(TSEK)	2018-12-31	Justeringar	2019-01-01
Tillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	-	11 728	11 728
TOTALT	-	11 728	11 728
Eget kapital och skulder			
Leasingskulld, långfristig del	-	9 565	9 565
Leasingskulld, kortfristig del	-	2 163	2 163
TOTALT	-	11 728	11 728

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 AB:s funktionella valuta är svenska kronor. Svenska kronor är även rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras.

Transaktioner och balansposter

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

Omräkning av utländska dotterbolag

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

Värderingsgrunder

Moberg Pharma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

Konsolideringsprinciper

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

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

Intäkter

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

- Produktförsäljning redovisas som intäkt när kontrollen av varan övergått till kunden, vilket är vid leverans med beaktande av aktuella fraktvillkor.
- Milstolpebetalningar redovisas när samtliga villkor för rätt till milstolpebetalning enligt avtalet är uppfyllda.

Övriga intäkter

Övriga tjänster som inte hänför sig till bolagets huvudverksamhet redovisas i övriga intäkter. Statliga bidrag och forskningsanslag redovisas även de som övriga intäkter under samma period som de kostnader anslagen är tänkta att kompensera.

Leasing

Tillgångar och skulder som härrör från ett leasingavtal räknas initialt på nuvärde. Hyresbetalningarna diskonteras med den ränta som är implicit i hyresavtalet. Om denna ränta inte lätt kan fastställas, vilket vanligtvis är fallet för hyresavtal, används hyrestagarens inkrementella upplåningsränta, vilket är den ränta som den enskilda hyrestagaren skulle behöva betala för att låna de medel som krävs för att få en tillgång med liknande värde i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor.

Leasingbetalningar fördelas mellan amortering och finansieringskostnader. Finansieringskostnaden belastar resultatet över hyresperioden för att ge en konstant periodisk ränta på återstående skuld i varje period.

Skulden kommer att öka med räntan på leasingkulden, men minska med utbetalda leasingavgifter. Värderingen av skulden ska även återspegla förändringar i leasingavgifterna.

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde som omfattar beloppet för den initiala värderingen av hyresskuld. Nyttjanderättstillgångar skrivs av över den kortare tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden linjärt. Efter inledningsdatum ska leasetagaren värdera nyttjanderätten till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Värderingen ska även beakta eventuell omvärdering av leasingkulden.

Betalningar som är förknippade med kortfristiga hyror av utrustning och alla hyresavtal med lågvärdetillgångar redovisas linjärt som en kostnad i resultaträkningen. Kortfristiga hyresavtal är hyresavtal med en hyresperiod på som mest 12 månader. Tillgångar med lågt värde består av IT-utrustning och kontorsmöbler.

Goodwill

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

Produkträttigheter

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

Anläggningstillgångar

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

Avskrivningstider

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

Produkträttigheter	15 år-25 år
Patent	över patentets livslängd
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	över förväntad nyttjandeperiod
Balanserade utgifter för datasystem	5 år
Maskiner	7 år
Inventarier	5 år
IT-utrustning ¹⁰	3 år

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

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart.

Utgifter avseende internt utarbetade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar skrivs av över dess bedömda nyttjandeperiod. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Moberg Pharmas bedömning av denna princip för pågående utvecklingsprojekt framgår på sidan 40 (Viktiga uppskattningar och bedömningar). Utgifter som uppstått innan tidpunkten när samtliga kriterier för aktiverbarhet uppnås blir fortsatt redovisade som kost-

¹⁰ Persondatorer tillgångsförs inte utan kostnadsförs direkt i resultaträkningen

NOTER

nader. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader för färdigställande av produkten, däribland patent, kostnader för registreringsansökningar och produkttester inklusive ersättningar till anställda. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod.

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

Nedskrivningar exklusive goodwill

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

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

Varulager

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

Finansiella instrument

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

Redovisning i och borttagande från rapport över finansiell ställning

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

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för finansiella tillgångar. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta belopp

pen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen är den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

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

Instrumenten klassificeras till:

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

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

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

Klassificering och värdering av finansiella skulder

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

Nedskrivning av finansiella instrument

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

Avsättningar

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

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

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

Eget kapital

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

Aktiebaserade incitamentsprogram

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

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

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

Transaktioner med närstående

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

Skatt

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

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

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

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

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet

Tillgångar klassificeras som att de innehas för försäljning om deras värde, inom ett år, kommer att återvinnas genom försäljning och inte genom fortsatt användning i verksamheten. Vid tidpunkten för omklassificeringen värderas tillgångar och skulder till det lägre av verkligt värde, efter avdrag för försäljningskostnader, och det redovisade värdet. Tillgångarna skrivs inte längre av efter omklassificeringen. Vinsten är begränsad till ett belopp motsvarande tidigare gjorda nedskrivningar. Vinst och förluster som redovisats vid omvärdering och avyttring redovisas i periodens resultat.

När en självständig rörelseeggen eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område avyttras klassificeras den som en avvecklad verksamhet. Avyttringstillfället, eller den tidpunkt när verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning, styr när verksamheten ska klassificeras som avvecklad verksamhet.

Periodens resultat efter skatt från avvecklad verksamhet redovisas på egen rad i resultaträkningen. Resultaträkningen korrigeras för jämförelseperioden som om den avvecklade verksamheten redan hade avvecklats vid ingången av jämförelseperioden. Utformningen av balansräkningen för innevarande och föregående år korrigeras inte på motsvarande sätt.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Aktier i dotterbolag

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande. Detta baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer samt förväntningar på framtida händelser som anses rimliga utifrån rådande förhållanden. Uppskattningar och antaganden om framtiden görs. De uppskattningar som föreligger för redovisningsändamål kommer per 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.

Interna utvecklingsutgifter

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

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

Utvecklingsprojektens status har presenterats för styrelsen vid ett flertal tillfällen under året. Styrelsen gör bedömningen att två pågående utvecklingsprojekt, MOB-015 och BUPI, uppfyller samtliga kriterier för aktivering. Bedömningen grundar sig på kriterierna enligt IFRS:

Det är tekniskt möjligt för bolaget att färdigställa produktkandidaterna

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

Bolaget har intentionen att färdigställa produktkandidaterna

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

Bolaget har både ambitionen och kapacitet att sälja produkterna

- Både genom existerande distributörer och partners och genom egna försäljningskanaler

Tillgångarna förväntas generera betydande ekonomiska fördelar i framtiden

- Genomförda marknadsundersökningar visar på stor potential för nya produkter

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

- Moberg Pharma har säkrat tillgången till nödvändiga resurser

Impairment test av aktiverade kostnader

Vid varje balansdag görs även en nedskrivningsprövning av de aktiverade utvecklingsutgifterna. Denna nedskrivningsprövning innehåller ett antal uppskattningar och bedömningar. För mer om nedskrivningsprövningen se Not 14.

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.

NOT 2. OMSÄTTNING

Nettoomsättningens fördelning	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
				OMRÄKNAD
Produktförsäljning	26 775	136 549	-	-
Milstolpeintäkter	16 073	5 845	15 554	4 553
	42 848	142 394	15 554	4 553

Nettoomsättning per geografisk marknad	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
				OMRÄKNAD
Europa	16 501	24 328	15 554	-
Amerika	21 769	97 667	-	4 553
Övriga världen	4 578	20 399	-	-
	42 848	142 394	15 554	4 553

Nettoomsättning utgår ifrån i vilken geografisk marknad produkten säljs på.

Nettoomsättning per försäljningskanal	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
				OMRÄKNAD
Direktförsäljning	499	1 918	-	-
Distributionsförsäljning	5 026	44 542	-	-
Licensering	15 554	4 553	15 554	4 553
Transferprisjusteringar	21 769	91 381	-	-
	42 848	142 394	15 554	4 553

Nettoomsättning per produktgrupp	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
				OMRÄKNAD
Nalox TM /Kerasal Nail [®]	27 294	137 842	-	-
MOB-015	15 554	4 552	15 554	4 553
	42 848	142 394	15 554	4 553

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

Övriga rörelseintäkter	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
				OMRÄKNAD
Valutakursvinster	869	5 318	175	804
Reavinster från försäljning av anläggningstillgångar ¹¹	-	5 007	-	-
Omvärdering rörelsekapital	-	6 459	-	-
Övriga tjänster	3 339	130	3 339	-
	4 208	16 914	3 514	804

¹¹ Inklusive valutakursvinster/förluster på reavinster

NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Rörelsens kostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
				OMRÄKNAD
Handelsvaror	2 477	14 130	-	-
Personalkostnader ¹²	13 494	39 710	9 910	19 177
Avskrivningar	9 092	31 493	1 270	91
FoU-kostnader ¹²	1 683	2 640	1 227	341
Övriga kostnader	51 949	11 853	10 880	20 695
	78 695	102 986	23 287	40 304

¹² Kostnader exklusive balanserade FoU utgifter

Avskrivningar per funktion	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
				OMRÄKNAD
Forsknings- och utvecklingskostnader	1 347	2 225	852	50
Försäljningskostnader	7 258	28 881	46	16
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	487	387	371	24
	9 092	31 493	1 269	91

NOT 6. LEASING

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Leasingkostnader				
Avskrivningskostnader - lokaler	1 235	-	1 235	-
Räntekostnader	113	-	113	-
Administrationskostnader (low-value tillgångar)	76	-	76	-

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	1 Jan 2019	2019	1 Jan 2019
Nyttjanderättstillgångar				
Lokaler	10 493	11 728	10 493	11 728

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	1 Jan 2019	2019	1 Jan 2019
Leasingskulder				
Kortfristiga	2 366	2 163	2 366	2 163
Långfristiga	8 331	9 565	8 331	9 565
	10 697	11 728	10 697	11 728

Koncernen hyr kontorslokaler. Hyreskontrakt görs vanligtvis över fasta perioder på 5 år. Fram till verksamhetsåret 2018 klassificerades leasingavtal som operationella leasingavtal. Från och med den 1 januari 2019 redovisas hyresavtal som en tillgång för användning och en motsvarande skuld vid det datum då den leasade tillgången är tillgänglig för användning av koncernen.

NOT 7. PERSONAL

Antalet anställda	2019				2018			
	Medel antal anställda			Antalet anställda per 30/6	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt		Kvinnor	Män	Totalt	
Sverige	17	3	20	16	20	6	26	23
USA	4	3	7	0	8	5	13	14
Totalt	21	6	27	16	28	11	39	37

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget per balansdagen	2019		2018	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	0	4	2	3
Övriga ledande befattningshavare	3	1	1	5

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för koncernen per balansdagen	2019		2018	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	0	4	2	4
Övriga ledande befattningshavare ¹³	3	1	1	6

¹³ Ledningsgrupper i koncernens rörelsedrivande bolag. Efter avyttringen av OTC-verksamheten är ledningsgruppen i moderbolaget och koncernen den samma.

Totala löner, sociala kostnader och pensioner	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	12 246	28 592	20 180	46 939
Kostnader för personaloptionsprogram	1 364	607	1 655	1 427
Sociala kostnader	5 632	8 819	5 632	8 819
Utbildning	27	217	27	226
Rekrytering	-	493	-	493
Övriga kostnader	404	982	1 548	4 211
Totalt	19 674	39 710	29 042	62 115
Varav pensionskostnader	1 115	3 537	1 115	3 537
Varav avvecklad verksamhet av totala lönekostnader			-12 952	-33 008
Summa löner, sociala kostnader och pensioner, kvarvarande verksamhet			16 090	29 107

Rörlig ersättning uppgick under januari - juni 2019 till totalt 7,1 MSEK (7,4) för hela personalstyrkan, varav 3,4 (3,6) MSEK i moderbolaget. Rörlig ersättning motsvarade ca 24 % (11) av koncernens totala personalkostnader för räkenskapsåret. Andel rörlig ersättning i förhållande till koncernen totala personalkostnader är större under januari - juni 2019 till följd av avyttringen av OTC verksamheten. Samtliga fastanställda som har varit anställda mer än 6 månader har möjlighet att erhålla en rörlig lönedel som är kopplad till uppfyllande av individuella mål samt bolagets mål.

Ledande befattningshavares förmåner*Styrelse och kommittéer*

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. I syfte att kompensera för det ytterligare arbete som Peter Wolpert utför i Bolaget i egenskap av arbetande styrelseordförande beslutade årsstämman därutöver, i enlighet med valberedningens förslag, om ett arvode om 61 000 kronor per månad till Peter Wolpert.

Verkställande direktör

Anna Ljung tillträdde som ny VD för Moberg Pharma den 16 maj 2019. För perioden 1 januari till 15 maj 2019 betalade bolaget 0,9 MSEK (2,4) i grundlön till tidigare VD Peter Wolpert samt 1,2 MSEK (1,3) i rörlig ersättning. För perioden 16 maj till 30 juni 2019 har 0,2 MSEK betalats ut i grundlön till nuvarande VD Anna Ljung samt 0,1 MSEK i rörlig ersättning.

VDs pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Premiebetalningar har skett med 25% av grundlön till nuvarande VD Anna Ljung. Under 2018 skedde premiebetalningar med 27% av grundlön för 2018 för tidigare VD Peter Wolpert. Uppsägningstiden är sex månader, både vid uppsägning på initiativ av VD och vid uppsägning från bolagets sida.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörliga ersättningar, övriga förmåner och pensioner. Med andra ledande befattningshavare i moderbolaget avses de tre personer som tillsammans med VD utgör ledningsgruppen. Ledningsgruppen bestod utöver VD av följande personer 30 juni 2019:

- CFO
- Vice President Pharmaceutical Innovation and Development
- Senior Director Regulatory Affairs

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 15 maj 2019 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma: Moberg Pharma ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 25-50 % av årsgrundlönen för respektive befattningshavare, dock att den rörliga ersättningen för perioden 2019-2020 kan uppgå till ett belopp om maximalt 15 månadslöner sammanlagt för de två åren. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt arvode kunna utgå.

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från bolagets sida mellan tre och tolv månader. Avgångsvederlag kan utgå, dock kan den sammanlagda ersättningen samt avgångsvederlag aldrig överstiga tolv månaders lön annat än vad som anges ovan om rörlig ersättning under 2019-2020. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämans beslut. Bortsett från aktiebaserad ersättning som har tilldelats och intjänats och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande. Styrel-

sen ska därutöver ha möjlighet att tilldela ledande befattningshavare ytterligare rörlig ersättning av engångskarakter när styrelsen finner det lämpligt.

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

Ersättningar och andra förmåner under 2019 för VD och andra ledande befattningshavare i koncernen

2019	Grundlön ¹⁴	Rörlig ersättning ¹⁵	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktie-relaterad ersättning ¹⁶	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Anna Ljung (fr.o.m 2019-05-16)	151	93	-	37	44	-	325
Verkställande direktör, Peter Wolpert (t.o.m 2019-05-15)	853	1 219	1	281	206	-	2 560
Andra ledande befattningshavare (7 pers) ¹⁷	4 495	3 703	-	292	733	-	9 224
Summa	5 499	5 016	1	609	984	-	12 109

2018	Grundlön ¹⁸	Rörlig ersättning ¹⁹	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktie-relaterad ersättning ²⁰	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	2 379	1 278	-	642	414	-	4 714
Andra ledande befattningshavare (6 pers)	8 232	2 785	-	668	1 388	-	13 073
Summa	10 611	4 063	-	1 311	1 802	-	17 787

¹⁴ Ersättning till Mark Beveridge och Shaw Sorooshian har utgått i form av konsultarvode fakturerat via bolag.

¹⁵ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2019, men utbetalas under 2020.

¹⁶ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

¹⁷ Till följd av avvyttringen av bolagets OTC-verksamhet har ledningen förnyats utifrån de nya förutsättningarna, vilket har resulterat i att antalet ledande befattningshavare under perioden har minskat till 3 personer vid balansdagen.

¹⁸ Ersättning till Mark Beveridge och Shaw Sorooshian har utgått i form av konsultarvode fakturerat via bolag.

¹⁹ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2018 och av den totala summan utbetalas 1 613 MSEK under 2019.

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

Incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och prestationsaktierätter som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och övriga anställda. Inga nya program har införts under 2019. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare framgår av uppgifter om styrelse på sidan 69 och ledning på sidan 68. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 20.

Styrelsearvoden

	2019		2018	
	Styrelse-arvode	Övriga ersättningar	Styrelse-arvode ²¹	Övriga ersättningar
Peter Wolpert (ordförande) (fr.o.m 2019-05-16)	60	122	-	-
Thomas Eklund (ordförande) (t.o.m 2019-05-15)	143	-	416	-
Styrelseledamöter:				
Fredrik Granström (fr.o.m. 2019-05-16)	28	-	-	-
Andrew B. Hochman (fr.o.m. 2019-05-16)	28	-	-	-
Mattias Klintemar	108	-	222	-
Geert Cauwenbergh (t.o.m. 2019-05-15)	57	-	170	-
Sara Brand (t.o.m. 2019-05-15)	57	-	170	-
Anna Malm Bernsten (fr.o.m. 2018-05-15, t.o.m. 2019-05-15)	64	-	113	-
Torbjörn Koivisto (t.o.m. 2018-05-15)	-	-	76	-
Thomas Thomsen (t.o.m. 2018-05-15)	-	-	78	-
Summa	545	122	1 245	-

²¹ Styrelseledamöterna Thomas Eklund, Geert Cauwenbergh, Mattias Klintemar och Thomas Thomsen har fakturerat sitt styrelsearvode avseende arbete utfört t.o.m. 2018-05-15, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma. Samtliga arvoden för perioden efter ordinarie bolagsstämma 2018 har betalats ut som inkomst av tjänst och utgör därmed underlag för arbetsgivaravgifter i Moberg Pharma AB.

NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN

Ernst & Young	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Revisionsuppdrag	564	744	564	800
Revision utöver uppdraget	492	118	492	118
Skatterådgivning	292	35	292	35
Övriga tjänster	873	3	873	3
	2 221	900	2 221	956

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 omfattar stödarbete i olika tekniska frågor och tillkommande granskning som avser Moberg. Övriga tjänster är av engångskaraktär. År 2019 avser övriga tjänster granskning av proforma, informationshandling, hantering av revisionsarbete kopplad till avvyrtrring av OTC-verksamheten samt arbete av specialister inom capital markets.

NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Maskiner och inventarier	35	91	35	286
Nyttjanderättstillgångar	1 235	-	1 235	-
Immateriella tillgångar	7 822	31 402	-	-
	9 092	31 493	1 270	286

NOT 10. FINANSIELLA POSTER

Ränteintäkter och liknande resultatposter	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter	120	1	120	1
Försäljning dotterbolag	591 574	-	-	-
Utdelning dotterbolag	54 912	-	-	-
Övriga finansiella intäkter	-	-	1	-
	646 606	1	121	1

Räntekostnader och liknande resultatposter	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Räntekostnader	12 896	36 311	595	4
Kostnader för upptagande av lån	5 549	2 663	-	-
Övriga finansiella kostnader	24 000	-	371	-
	42 445	38 974	966	4

NOT 11. SKATTER

Skatt redovisad i resultaträkningen	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	6 553	-4 337	336	7 106
	6 553	-4 337	336	7 106
Gällande skattesats Sverige	21,4%	22,0%	21,4%	22,0%

Inkomstskatt	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Resultat kvarvarande verksamheter			-5 604	-34 950
Resultat avvecklade verksamheter			557 896	60 796
Resultat före skatt	572 522	17 347	552 829	25 846
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-122 520	-3 816	-118 305	-5 686
Effekter av andra skattesatser för utländska dotterföretag	N/A	N/A	-162	206
Ej skattepliktiga intäkter	138 348	0	133 730	0
Ej avdragsgilla kostnader	-9 275	-379	-9 276	-417
Effekt av ändrad skattesats uppskjuten skatt	-	-142	-	-142
Övrigt	-	-	-	31
Redovisad skatt	6 553	-4 337	5 987	-6 008

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Uppskjuten skattefordran på underskott	4 157	5 064	4 157	5 378
Uppskjuten skattefordran - övriga temporära skillnader	-	-	-	1 422
Uppskjuten skatt ränteavdragsreglerna	7 460	-	7 460	-
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	-8 652
	11 617	5 064	11 617	-1 852

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.

Moderbolaget har inte gjort några överavskrivningar. Därmed finns möjlighet att göra väsentliga överavskrivningar i moderbolaget i framtiden enligt reglerna i inkomstskattelagen.

NOT 12. AVECKLADE VERKSAMHETER

Den 12 februari 2019 meddelade bolaget att det hade ingått ett avtal om avyttring av dotterbolagen MPJ OTC AB samt Moberg Pharma North America LLC. Enligt villkoren i avtalet flyttades moderbolagets OTC-verksamhet till dotterbolaget MPJ OTC AB inför transaktionen. Den avyttrade verksamheten omfattar bolagets hela kommersiella verksamhet och transaktionen redovisas därmed som avvecklad verksamhet. Transaktionen slutfördes den 29 mars till en total köpeskilling om 1 432,8 MSEK, vilket medförde en reavinst om 561 MSEK efter transaktionskostnader. Effekten av avyttringen på totalresultatet blev 501 MSEK.

Resultat avvecklade verksamheter	Koncernen	
	2019	2018
Nettoomsättning	91 919	434 489
Kostnad sålda varor	-22 293	-104 436
Bruttovinst	69 626	330 052
Försäljningskostnader	-51 262	-224 886
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-3 255	-16 638
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 158	-4 602
Övriga rörelseposter	741	15 840
Rörelseresultat	14 692	99 765
Finansiella poster	-17 478	-38 970
Inkomstskatt	5 651	-13 114
Resultat efter skatt från avvecklade verksamheter	2 865	47 682
Reavinster från försäljning av avvecklade verksamheter	624 905	-
Transaktionskostnader kopplade till försäljning av avvecklade verksamheter	-40 226	-
Finansiella kostnader kopplade till försäljning av avvecklade verksamheter	-24 000	-
Reavinst efter skatt från avvecklade verksamheter	560 679	-
Periodens resultat efter skatt från avvecklade verksamheter	563 544	47 682
Poster som kan komma att återföras till resultat		
Omräkningsdifferenser vid utländska verksamheter	8 855	20 853
Omklassificering av omräkningsdifferenser till vinst från försäljning av avvecklade verksamheter	-68 249	-
Övrigt totalresultat	-59 394	20 853
TOTAL RESULTAT FÖR PERIODEN	504 150	68 535
Nettokassaflödena är följande		
Kassaflöde från den löpande avvecklade verksamheten	-29 842	102 443
Kassaflöde från avvecklade investeringsverksamheten	1 432 699	26 215
Kassaflöde från avvecklade finansieringsverksamheten	-600 000	-
Kassaflöde avvecklade verksamheten	802 857	128 658
Resultat per aktie		
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	31,91	2,73
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	31,61	2,73

Detaljer om försäljningen av avvecklade verksamheter	29 mars 2019
Köpeskilling	
Kontantersättning	1 429 106
Total köpeskilling	1 429 106
Nettotillgångar	-872 450
Resultat före omklassificering av omräkningsdifferenser	556 656
Omklassificering av omräkningsdifferenser	68 249
Skatt på försäljningen	-
Resultat från försäljning av avvecklade verksamheter	624 905
Redovisade värde på tillgångar och skulder vid försäljningsdagen av OTC verksamheten 29 mars 2019	
Tillgångar	
Immateriella anläggningstillgångar	806 400
Materiella anläggningstillgångar	232
Varulager	29 336
Kundfordringar och andra fordringar	79 118
Summa tillgångar	915 086
Skulder	
Långfristiga ej räntebärande skulder	-7 711
Kortfristiga ej räntebärande skulder	-34 925
Summa skulder	-42 636
Nettotillgångar	872 450

NOT 13. 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 från kvarvarande verksamheter	2019	2018
		OMRÄKNAD
Koncernens nettoresultat från kvarvarande verksamheter	-4 729	-27 844
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 662 347	17 440 762
Utspädningseffekt av optionsprogram	163 503	21 589
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	17 825 850	17 462 351
Resultat per aktie före utspädning	-0,27	-1,60
Resultat per aktie efter utspädning	-0,27	-1,60

NOT 14. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	241 462	134 670	241 462	134 670
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	31 999	106 793	31 999	106 793
Avvecklade verksamheter och avyttringar	-24 584	-	-24 584	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	248 877	241 462	248 877	241 462
Ingående avskrivningar	-3 838	-2 377	-3 838	-2 377
Årets avskrivningar	-365	-1 461	-365	-1 461
Avvecklade verksamheter och avyttringar	4 130	-	4 130	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-73	-3 838	-73	-3 838
Redovisat värde vid periodens slut	248 804	237 624	248 804	237 624
Specifikation av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten				
Balanserade utgifter för MOB-015	234 417	203 173	234 417	203 173
Balanserade utgifter för BUPI	14 387	13 632	14 387	13 632
Balanserade utgifter för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™	-	20 819	-	20 819
Redovisat värde vid periodens slut	248 804	237 624	248 804	237 624
	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Balanserade utgifter för datasystem				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	6 227	4 913	6 398	5 069
Årets aktiverade utgifter	67	1 314	67	1 314
Avvecklande verksamheter och avyttringar	-6 294	-	-6 470	-
Omräkningsdifferenser	-	-	5	14
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	6 227	-	6 398
Ingående avskrivningar	-3 968	-2 610	-4 038	-2 623
Årets avskrivningar	-395	-1 358	-409	-1 414
Avvecklande verksamheter och avyttringar	4 363	-	4 450	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-3	-1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-3 968	-	-4 038
Redovisat värde vid periodens slut	-	2 259	-	2 359

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Goodwill				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	97 088	89 092
Avvecklande verksamheter och avyttringar			-100 432	-
Omräkningsdifferenser	E/T	E/T	-3 344	7 996
Redovisat värde vid periodens slut	-	-	-	97 088

Goodwill hänför sig till förvärvet av Moberg Pharma North America LLC (Alterna LLC) under 2012, som såldes 2019-03-29 tillsammans med resterande OTC-verksamhet.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Produkträttigheter				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	706 255	739 586	786 474	813 198
Årets anskaffningar	-	-	-	-
Avvecklande verksamheter och avyttringar	-706 255	-33 331	-789 237	-33 331
Omräkningsdifferenser	-	-	2 763	6 606
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	706 255	-	786 474
Ingående avskrivningar	-63 643	-39 058	-96 177	-64 006
Årets avskrivningar	-7 062	-28 584	-8 429	-33 765
Avvecklande verksamheter och avyttringar	70 705	3 999	105 742	3 999
Omräkningsdifferenser	-	-	-1 136	-2 405
Utgående avskrivningar	-	-63 643	-	-96 177
Redovisat värde vid periodens slut	-	642 612	-	690 297

Specifikation av produkträttigheter	Avskrivnings-takt, år	Moderbolaget		Koncernen	
		2019	2018	2019	2018
Produkträttigheter för Dermoplast®	25	-	398 808	-	398 808
Produkträttigheter för NewSkin®	25	-	230 279	-	230 279
Produkträttigheter för Kerasal®	15	-	-	-	47 685
Produkträttigheter för Domeboro®	25	-	13 525	-	13 525
Redovisat värde vid periodens slut		-	642 612	-	690 297

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Patent, licenser och liknande rättigheter				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	7 150	7 150	7 150	7 150
Årets anskaffningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 150	7 150	7 150	7 150
Ingående avskrivningar	-300	-300	-300	-300
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående avskrivningar	-300	-300	-300	-300
Redovisat värde vid periodens slut	6 850	6 850	6 850	6 850

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

Prövning av nedskrivningsbehov

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

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

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

WACC

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

Känslighetsanalys

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

NOT 15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Materiella anläggningstillgångar				
Ingående anskaffningsvärde	2 224	2 420	3 712	3 785
Investeringar	-	-	-	-
Avvecklande verksamheter och avyttringar	-	-195	-1 539	-195
Omräkningsdifferenser	-	-	51	122
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>2 224</i>	<i>2 224</i>	<i>2 224</i>	<i>3 712</i>
Ingående avskrivningar	-2 110	-2 125	-3 330	-3 062
Årets avskrivningar	-34	15	-79	-180
Avvecklande verksamheter och avyttringar	-	-	1 307	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-42	-90
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-2 144</i>	<i>-2 110</i>	<i>-2 144</i>	<i>-3 330</i>
Redovisat värde vid periodens slut	80	114	80	382

NOT 16. VARULAGER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Varulager				
Råvaror	-	-	-	4 050
Färdiga varor och handelsvaror	-	728	-	20 926
	-	728	-	24 976

NOT 17. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Kundfordringar och övriga fordringar				
Kundfordringar	81	12 472	81	67 716
Reservering för osäkra kundfordringar	-	-	-	-256
Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar	81	12 472	81	67 460
Övriga fordringar	11 349	4 485	11 349	5 629
	11 430	16 957	11 430	73 089

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.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Åldersanalys kundfordringar				
Ej förfallet	81	9 858	81	58 881
Mindre än 3 månader	-	2 612	-	8 573
3 till 6 månader	-	-	-	173
Mer än 6 månader	-	2	-	89
	81	12 472	81	67 716

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar				
Per 1 januari	-	-	-256	-456
Tillkommande reserv för osäkra fordringar	-	-	-	-368
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	-	604
Avvecklade verksamheter	-	-	256	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-36
Redovisat värde vid periodens slut	-	-	-	-256

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	81	9 858	81	58 881

NOT 18. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Lokalhyra	701	695	701	695
Försäkringskostnader	394	1 030	394	1 261
Pensionskostnader	144	201	144	201
Marknadsföringskostnader	-	-	-	639
Övriga förutbetalda kostnader	325	160	325	304
	1 564	2 086	1 564	3 100

NOT 20. EGET KAPITAL**Kapital**

Moberg Pharmas förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltad eget kapital framgår av "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", sidan 31.

Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom lönsam tillväxt från organisk försäljningstillväxt, förvärv och inlicensiering av nya produkter.

Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt ²²	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK ²³	Investerat kapital
Utestående januari 2018				17 440 762	1 744 076,20	0,10		
Juni 2018	Nyemission (avser egna aktier)	263 000	26 300,00	17 703 762	1 770 376,20	0,10		
Utgående balans 2018				17 703 762	1 770 376,20	0,10		
Utestående januari 2019				17 703 762	1 770 376,20	0,10		
April 2019	Nyemission	660 843	66 084,30	18 364 605	1 836 460,05	0,10	35,16	23 235 240
Utgående balans juni 2019				18 364 605	1 836 460,05	0,10		

Aktiekapitalet exklusive aktier i eget förvar, uppgick vid periodens slut till 1 817 986 SEK (1 744 076), totalt antal utestående aktier exklusive aktier i eget förvar uppgick till 17 519 016 stamaktier (17 440 762) och 660 843 B-aktie (0) med ett kvotvärde på 0,10 SEK.

Som en del av transaktionen har köparen tecknat sig och betalat för 660 843 B-aktier i Moberg Pharma till en teckningskurs om 35,16 SEK per aktie (utan rätt till OTC-utdelningen), vilket medförde en ökning av det totala

²² Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

²³ Genomsnittlig teckningskurs

NOT 19. 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	
	2019	2018	2019	2018
Kassa och bank	919 084	93 998	919 134	110 785
Redovisat värde	919 084	93 998	919 134	110 785

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

Aktierelaterade ersättningar

Personaloptioner och prestationsaktierätter	2015:1	2015:1 B	2016:1	2017:1	2018:1 ²⁴
Startdag	2010-05-19	2012-11-27	2014-05-22	2015-05-11	2015-05-11
Slutdag	2015-05-11	2015-05-11	2016-05-16	2017-05-16	2018-05-15
Intjäningsdatum	2019-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2021-06-30	2021-05-10
Intjäningsdatum	2018-06-30	2018-06-30 och 2019-09-30	2019-06-30	2020-06-30	2021-03-31
Lösenpris SEK per aktie	65,47	65,47	42,97	59,50	35,00
Antal ursprungligt tilldelade	138 500	150 000	428 000	304 000	263 000
Utestående januari 2019	105 750	81 000	376 000	251 500	263 000
Förverkade under 2019 ²⁵	-	-	-	-30 349	- 108 222
Inlösta under 2019	-	-	-	-	- 74 756
Utestående juni 2019	105 750	81 000	376 000	221 151	80 022
Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner	105 750	81 000	376 000	221 151	80 022
Intjänade 2019-06-30	105 750	81 000	376 000	163 266	-

Totalt finns 783 901 utestående personaloptioner (varav 726 016 intjänade personaloptioner) och 80 022 prestationsaktierätter ("PSU") per 30 juni 2019. Om samtliga personaloptioner utnyttjades, skulle antalet aktier öka med 783 901. Prestationsaktierätter emitteras och förvaltas, och det faktiska antalet aktier som kan överlåtas varierar mellan 0 och 100 % beroende på aktiens värdeutveckling. Om samtliga personaloptioner utnyttjades och alla aktier tilldelades skulle totala antalet aktier öka från 18 179 859, vilket exkluderar aktier i eget förvar, till 18 963 760 aktier.

Personaloptionerna är utgivna av dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Personaloptionerna kan utnyttjas av innehavaren när som helst efter intjänandedagen till och med slutdagen, där varje personaloption berättigar till teckning av en teckningsoption. Varje teckningsoption ger i sin tur rätt till teckning av en stamaktie i Moberg Pharma. Avslutas anställningen förverkas tilldelade icke intjänade personaloptioner.

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

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2019 uppgick till 4,4 MSEK (1,4).

OTC-avyttringen medför intjäning av en andel av utestående incitamentsprogram. Styrelsen har beslutat att sådan intjäning skall ske pro rata baserat på datumet för avyttringen, 29 mars 2019.

Utestående teckningsoptioner	Moberg Derma Incentives AB	Totalt
2015:1 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 65,47	186 750	186 750
2016:1 - Sista teckningsdag: 2020-12-31 Teckningskurs SEK 42,97	376 000	376 000
2017:1 - Sista teckningsdag: 2021-12-31 Teckningskurs SEK 59,50	221 151	221 151
2019 - Optioner till köparen av OTC-verksamheten. Sista teckningsdag: 2023-03-31 Teckningskurs SEK 35,16 efter OTC-utdelning	-	659 421
	783 901	1 443 322

I samband med att köparna av OTC-verksamheten tillförde finansiering i form av ett lån, se not 21 Långfristiga skulder för mer information, har Moberg Pharma också emitterat 659 421 teckningsoptioner vederlagsfritt, vilka var och en ger köparen av OTC-verksamheten rätt att teckna en stamaktie i bolaget till en teckningskurs om 35,16 SEK per aktie och med en sista teckningsdag 31 mars 2023. Vare sig de nyemitterade B-aktierna, teckningsoptionerna eller de aktier som tecknas genom utnyttjande av teckningsoptionerna kommer att vara berättigade till OTC-utdelningen och teckningsoptionerna kommer inte att kunna nyttjas förrän OTC-utdelningen har betalats ut. Efter betalning av OTC-utdelningen kommer B-aktierna att omvandlas till stamaktier i Bolaget.

²⁴ Avser prestationsaktierätter till skillnad från tidigare års incitamentsprogram med personaloptioner

²⁵ Förverkade avser optioner som tidigare tilldelats anställda i OTC-verksamheten erhöll pro rata intjäning av pågående program baserat på datumet för avyttringen, 29 mars 2019.

NOT 21. LÅNGFRISTIGA SKULDER

Långfristig upplåning	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Obligationslån	-	594 451	-	594 451
Räntebärande skulder (denominerat i USD)	23 642	-	23 642	-
Redovisat värde vid periodens slut	23 642	594 451	23 642	594 451

Nedanstående tabell analyserar koncernens räntebärande finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. Förväntade kommande räntebetalningar har beräknats utifrån den ränta som föreligger på balansdagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Förfallotidpunkten för långfristig upplåning:	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Förfallotidpunkt 1–2 år från balansdagen	-	-	-	-
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	23 642	600 000	23 642	600 000
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	23 642	600 000	23 642	600 000

Nedanstående tabell visar förväntade kommande räntebetalningar, vilka har beräknats utifrån den ränta som föreligger på balansdagen.

Förväntade kommande räntebetalningar:	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Förfallotidpunkt 1–2 år från balansdagen	-	36 000	-	36 000
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	8 077	39 000	8 077	39 000
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
Totala förväntade kommande räntebetalningar	8 077	75 000	8 077	75 000

I och med försäljningen av OTC-verksamheten skickade bolaget den 1 april 2019 in en oåterkallelig underrättelse om förtida inlösen av sitt obligationslån om 600 MSEK och inlösen slutfördes den 29 april 2019. I enlighet med villkoren löstes obligationerna in till ett belopp motsvarande 104,00 % av det nominella beloppet (motsvarande 624 MSEK). Kostnaden för förtida inlösen om 24 MSEK har redovisats som en finansiell kostnad.

I samband med avyttringen av OTC-verksamheten i mars 2019 tillsköt köparen finansiering av ett lån uppgående till 2,5 MUSD och med ett bokfört värde om 23,6 MSEK per 30 juni 2019 samt teckning av aktier (2,5 MUSD). Lånet löper med PIK-ränta med 3 månader LIBOR + 5,50 %. Räntan betalas i samband med återbetalning av lånet och lånet förfaller till betalning den 31 mars 2023. Det uppstod inga transaktionskostnader i samband med förvärvet och upptagandet av lånet. Det förekommer inte heller några lånekonventioner kopplat till lånet. Om Moberg Pharma, innan den 31 mars 2023, erhåller milstolpsbetalningar, royaltier eller andra liknande ersättningar från samarbetspartners som sammanlagt överstiger ett belopp motsvarande 10 miljoner USD, plus eventuella ytter-

ligare belopp som erhålls under redan ingångna partneravtal (exklusive erhållna betalningar för att täcka avgifter, utgifter och andra kostnader), ska Moberg Pharma använda sådana överskjutande medel till att återbetala lånet. Det nominella beloppet av lånet får sättas ned genom kvittning mot teckningskursen om köparen väljer att utnyttja teckningsoptionerna för att teckna stamaktier i Moberg Pharma. Teckningsoptionerna emitteras utan vederlag och varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en stamaktie i Moberg Pharma till en teckningskurs om 35,16 SEK per aktie. Teckningsoptionerna får dock inte utnyttjas innan OTC-utdelningen ägt rum.

NOT 22. KORTFRISTIGA SKULDER

Övriga kortfristiga skulder	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Personalens källskatt	607	615	607	540
Avräkning sociala avgifter	610	641	610	641
Avsättning för sociala avgifter för personaloptionsprogram	2 541	915	2 541	915
Inbetald teckningslikvid och aktiebaserade betalningar	31 609	-	31 609	-
Övriga kortfristiga skulder	1 864	-	1 864	-
	37 231	2 171	37 231	2 096

NOT 23. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna personalkostnader	4 331	7 369	4 331	11 301
Upplupna styrelsearvoden	231	374	231	374
Revision	470	285	470	460
Marketing Development Funds	-	-	-	2 733
Upplupna marknadsföringskostnader	-	-	-	899
Returer och rabatter	-	-	-	3 282
Kuponger	-	-	-	31
Upplupen ränta	-	5 900	-	5 900
Övriga upplupna kostnader	4 708	2 059	4 708	3 707
	9 740	15 987	9 740	28 687

Upplupna personalkostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Varav upplupna löner	1 756	2 861	1 756	6 793
Varav upplupen semesterlöneskuld	2 085	3 668	2 085	3 668
Varav upplupna sociala avgifter	490	840	490	840
	4 331	7 369	4 331	11 301

NOT 24. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Bankgaranti, likvida medel	702	702	702	702
	702	702	702	702

NOT 25. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI FÖR KONCERNEN

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
30 juni 2019				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive förutbetalda kostnader)		11 430		11 430
Likvida medel		919 134		919 134
Summa		930 564		930 564
Skulder i balansräkningen				
Räntebärande skulder			23 642	23 642
Skulder avseende leasing			10 697	10 697
Övriga långfristiga skulder			65	65
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			10 110 ²⁶	10 110
Summa			44 514	44 514

²⁶ Består av leverantörsskulder om 7 569 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalens källskatt och sociala avgifter) om 2 541, se not 22

²⁷ Obligationslån, se not 21

²⁸ Består av leverantörsskulder om 25 381 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalens källskatt och sociala avgifter) om 915, se not 22

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
31 december 2018				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive förutbetalda kostnader)		73 089		73 089
Likvida medel		110 785		110 785
Summa	0	183 874		183 874
Skulder i balansräkningen				
Obligationslån			594 451 ²⁷	594 451
Övriga långfristiga skulder			65	65
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			26 296 ²⁸	26 296
Summa	0	0	620 812	620 812

Varken 2019 eller 2018 förekommer några poster som redovisas till verkligt värde i balansräkningen.

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 för 2019 ovan är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin. Obligationslånet löstes in under 2019 i samband med försäljningen av OTC-verksamheten. Obligationslånets verkliga värde per 31 december 2018, uppgick till ca 599 MSEK (baserat på likvidhandelspris) enligt nivå 2 i värderingshierarkin, medan bokfört värde var 594 MSEK.

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 2019 AB	559192-9095	Stockholm, Sverige	100%	50
Förändring av bokförda värden, aktier i dotterbolag				
			2019	2018
Ingående anskaffningsvärde			178 106	178 106
Förvärv			100	-
Avyttringar			-178 056	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde			150	178 106
Utgående bokfört värde			150	178 106

Under räkenskapsåret har dotterbolagen MPJ OTC AB och Moberg Pharma 2019 AB införskaffats. Den 29 mars 2019 har dotterbolagen Moberg Pharma North America LLC och MPJ OTC AB avyttrats.

NOT 27. KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Koncerninterna transaktioner ur moderbolagets perspektiv	Moderbolaget	
	2019	2018
Utdelningar	54 912	-
Transferprisjusteringar	21 769	91 381
	76 681	91 381

NOT 28. FINANSIELLA RISKER, FINANSPOLICY OCH ÖVRIGA RISKER

Finansiell riskhantering

Finansiella risker består av marknadsrisk (omfattande ränterisk och valutarisk), kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk.

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

Efter avyttringen av OTC-verksamheten finns inte längre någon betydande marknadsrisk då Moberg Pharma inte längre är exponerad för någon väsentlig ränte- eller valutarisk. För närvarande är Moberg Pharmas policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende lån och transaktionsexponeringar. Detta beslut är taget med hänsyn till kostnaden för skyddet av eventuella risker.

Refinansieringsrisk och framtida kapitalbehov

Moberg Pharmas strategi innebär att Bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på såväl forskning och utveckling som affärsutveckling. Dessa insatser täcks idag av inestående likvida medel och Moberg Pharma har en god finansiell ställning. Moberg Pharma är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. OTC-verksamheten avyttrades i början av 2019 mot ett kontant vederlag om 155 miljoner USD (motsvarande 1,43 miljarder SEK) justerat för rörelsekapital. Bolaget avser bland annat att använda det kontanta vederlaget till att dela ut cirka 43–45 SEK per stamaktie till sina aktieägare under hösten 2019. Moberg Pharma har även återlöst sina utestående obligationer. Fas 3-programmet för MOB-015 är fullt finansierat genom kontantlikviden från avyttringen av OTC-verksamheten och licensintäkter. Efter Fas 3, om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller ytterligare upplåning. Därutöver, i händelse av en vikande konjunktur eller om kreditmarknaderna påverkas negativt, kan det få inverkan på bolagets förmåga att finansiera sin fortsatta verksamhet. Det finns en risk för att finansiering inte kan säkras för framtida kapitalbehov eller att sådan finansiering inte kan anskaffas till gynnsamma villkor eller över huvud taget.

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

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Moberg Pharmas resultaträkning, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Dessutom påverkas jämförbarheten mellan perioder av förändringar i valutakurser. Efter avyttringen av OTC-verksamheten återfinns inte längre några utländska dotterbolag i koncernen varför ingen omräkningsexponering föreligger.

De samarbets- och licensavtal som skrivs med motpart utanför Sverige skrivs oftast i annan valuta än svenska kronor. I takt med att intäkterna från sådana avtal växer kommer bolagets valutaexponering successivt att öka. Per balansdagen 30 juni 2019 förekommer inga väsentliga balansposter i utländsk valuta.

Omräkningsexponering uppkommer då verksamhet bedrivs utanför Sverige i andra redovisningsvalutor än SEK. Omräkningsexponeringen bedöms som begränsad i och med att ingen verksamhet bedrivs utanför Sverige efter avyttringen av OTC-verksamheten. Innan avyttringen av OTC-verksamheten förekom omräkningsexponering hänförlig till amerikanska dollar (genom dotterbolaget Moberg Pharma North America) vid koncernkonsolideringen när nettotillgångarna i koncernens enheter räknades om till SEK. Omräkningsdifferenserna avseende nettotillgångar i USD redovisade i övrigt totalresultat under 2018 var 20,9 MSEK.

Nettoexponering av dotterbolag	2019	2018
USD	-	257 662

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 Pharma har efter avyttringen av OTC-verksamheten väldigt liten upplåning varför bolagets exponering för ränterisk bedöms vara låg. De lån som finns utestående uppgår till 23 MSEK och har en räntebindningstid över den tiden av lånet. För ytterligare information om utestående räntebärande skulder se not 21

Kredit- och motpartsrisk

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

Skatt

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

Underskottsavdrag

Bolaget har i dag deklarerat underskottsavdrag som kan gå förlorade om Bolaget får en ny ägare som kontrollerar mer än 50% av rösterna i Bolaget eller nya ägare som vardera kontrollerar minst 5% av rösterna och kollektivt kontrollerar mer än 50% av rösterna i Bolaget. Förlust av dessa underskottsavdrag skulle innebära en ekonomisk förlust för Moberg Pharma, vilket kan få negativ inverkan på Bolaget verksamhet och finansiella ställning. Med hänsyn till räntebegränsningsregler, har ett kvarstående negativt räntenetto sparats efter avyttringen av OTC-verksamheten med vissa begränsningar som kan nyttjas under sex år efter räntenettet uppkom. Rätten att utnyttja kvarstående räntenetto upphör vid en ägarförändring.

Icke uthålliga intäktskällor

Moberg Pharmas affärs- och intäktsmodell bygger delvis på licensavtal med så kallade milstolpsbetalningar. Engångsbetalningar av typen milstolpsbetalningar utgör en viktig intäktskälla för Moberg Pharma, men är inte en uthållig intjäning. Vidare är milstolpsbetalningar beroende av vissa förutbestämda mål i Bolagets partners försäljnings-, forsknings- och utvecklingsverksamhet, vilket gör att de är svåra att prognostisera. Därvid föreligger det en risk att Bolagets omsättning och resultat kan variera kraftigt från en period till en annan.

NOT 29. AVSKRIVNINGAR OCH ANDRA JUSTERINGAR I KASSAFLÖDESANALYSEN

	Moderbolaget		Koncernen	
	Jan-Jun 2019	2018	Jan-Jun 2019	2018
Avskrivningar och andra justeringar				
Avskrivningar på FoU investeringar	365	1 461	365	1 461
Avskrivningar på produkträttigheter	7 063	28 584	8 430	33 766
Avskrivningar på patent	-	-	-	-
Avskrivningar på balanserade utgifter för datasystem	395	1 357	409	1 412
Avskrivningar på maskiner och inventarier	34	91	79	287
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	1 235	-	1 235	-
Övriga justeringar	-	-	-	-1
Reavinst på avyttrade produkträttigheter	-	-5 064	-	-5 064
	9 092	26 429	10 518	31 861

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

NOT 30. NETTOINVESTERINGAR I IMMATERIELLA TILLGÅNGAR I KASSAFLÖDESANALYSEN

	Moderbolaget		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar				
Investeringar i FoU	-31 998	-106 793	-31 998	-106 793
Investeringar i balanserade utgifter för datasystem	-67	-1 314	-67	-1 314
Förvärvade produkträttigheter	-	-	-331	-
Avyttrade produkträttigheter	-	27 529	-	24 466
Omräkningsdifferenser (valutajusteringar)	-	-	-	1
	32 065	-80 578	-32 396	-83 641

Investeringar i i FoU 2019 avser investeringar i MOB-015 om totalt 31,2 MSEK samt investeringar i BUPI om totalt 0,8 MSEK.

NOT 31. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I juli 2019 har 488 905 stamaktier tillkommit efter utnyttjande av teckningsoptioner inom ramen för Moberg Pharmas aktierelaterade incitamentsprogram

NOT 32. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

NOT 33. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Överkursfond	434 479
Balanserat resultat	-138 600
Årets resultat	579 075
	874 954

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

Överkursfond	434 479
Balanserat resultat	440 475
	874 954

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

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

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

Stockholm den 27 september 2019

Peter Wolpert
Styrelseordförande

Fredrik Granström
Styrelseledamot

Andrew B. Hochman
Styrelseledamot

Mattias Klintemar
Styrelseledamot

Anna Ljung
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 september 2019.

Ernst & Young AB

Andreas Troberg
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Moberg Pharma AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-06-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15–56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 juni 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 juni 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

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

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

REDOVISNING AV BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

Beskrivning av området

Det redovisade värdet för koncernen och moderbolaget avseende balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår per den 30 juni 2019 till 234 MSEK avseende MOB-015 och 14 MSEK avseende BUPI.

Den initiala redovisningen liksom efterföljande perioders redovisning är baserade på bolagets bedömningar om sannolikheten att utvecklingsprojekten ska lyckas, varför redovisning av balanserade utvecklingsutgifter har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av de antaganden och styrelsens slutsats som ligger till grund för bolagets bedömningar framgår av avsnittet ”Viktiga uppskattningar och bedömningar” i not 1. I not 14 framgår redovisade balanserade utvecklingsutgifter.

Hur detta område beaktades i revisionen

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

Vi har slutligen granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

VÄRDERING AV BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

Beskrivning av området

Värdet av balanserade utvecklingsutgifter uppgår per den 30 juni 2019 till totalt 249 MSEK i rapport över finansiell ställning för koncernen och 249 MSEK i balansräkningen för moderbolaget. Bolaget genomför årligen nedskrivnings-prövningar för balanserade utvecklingsutgifter samt även i de fall där indikationer för ett nedskrivningsbehov har identifierats.

Med hänsyn till tillgångarnas värde i förhållande till koncernens och moderbolagets balansomslutning samt de väsentliga antaganden och bedömningar som är kopplade till beräkning av återvinningsvärdet så har vi bedömt värderingen av balanserade utvecklingsutgifter som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

En beskrivning av bolagets process för nedskrivnings-prövning återfinns i not 14. I not 14 finns även ytterligare beskrivning av årets nedskrivningsprövning inklusive väsentliga antaganden.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har i vår revision granskat de prognoser för framtida försäljning som bolaget baserat sina värderingsmodeller på. Vi har granskat de antaganden som dessa värderingar grundar sig på, såsom de kommande produkternas tillväxttakt, resultatnivå och diskonteringsränta samt förväntad marknadsandel, sannolikhetantagande och kvarvarande utvecklingsutgifter. Prognosernas rimlighet har utvärderats baserat på vår kännedom om bolagets verksamhet, historisk information samt externa bedömningar. Vi har i vår revision använt våra värderingsspecialister för att utvärdera bolagets värderingsmodell och känslighetsanalyser.

Vi har slutligen granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

REDOVISNING AV REAVINST EFTER SKATT FRÅN AVECKLADE VERKSAMHETER**Beskrivning av området**

Under räkenskapsåret har bolaget avyttrat en väsentlig del av dess verksamhet. Till följd av försäljningen har bolaget redovisat den avyttrade verksamhetsgrenen som en avvecklad verksamhet. Koncernens reavinst efter skatt för försäljningen av den avvecklade verksamheten redovisas till 561 MSEK.

Till följd av transaktionens värde i förhållande till koncernens totalresultat och moderbolagets resultat utgör denna transaktion en väsentlig händelse. Därför har vi bedömt redovisningen av reavinst efter skatt från avvecklade verksamheter som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

I rapport över totalresultat och resultaträkningen samt not 12 finns ytterligare information om avyttrade verksamheter.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har tagit del av koncernens dokumentation av försäljningen. Vi har utvärderat och granskat försäljningsavtalet. Vi har stämt av reavinstberäkning som bolaget upprättat mot underlag samt kontrollberäknat utfallet. Vi har även använt våra skattespecialister för att utvärdera transaktionen ur ett skatteperspektiv.

Vi har slutligen granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-14, 61-66 och 68-73. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvarat för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Moberg Pharma AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-06-30 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm utsågs till Moberg Pharma ABs revisor av bolagsstämman den 15 maj 2019 och har varit valt revisionsföretag sedan 2007. Moberg Pharma AB har varit ett företag av allmänt intresse sedan 26 maj 2011.

Stockholm den 27 september 2019

Ernst & Young AB

Andreas Troberg

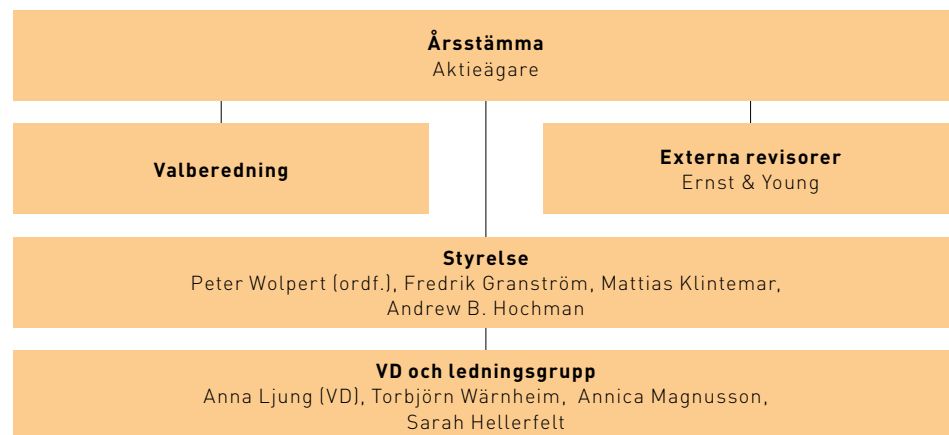
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

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

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från börsnoteringen. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för dessa omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten. Moberg Pharma följer alla regler i koden, med undantag för att valberedningen inför årsstämman 2019 har lämnat ett förslag att i riktlinjerna för nästkommande årsstämma att sammansättningen av valberedningen ska tillkännages senast fyra månader före nästkommande årsstämma. På grund av det förkortade räkenskapsåret 1 januari 2019



– 30 juni 2019 kommer nästkommande årsstämma att infalla inom sex månader efter årsstämman 15 maj, därför görs en avvikelse från Svensk kod för bolagsstyrning.

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

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

Interna instruktioner och policys som har betydelse för bolagsstyrningen

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

EXTERNA REGELVERK SOM PÅVERKAR BOLAGSSTYRNINGEN

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

AKTIEÄGARE

Aktiekapitalet i Moberg Pharma uppgår 30 juni 2019 till SEK 1 817 986, totalt antal utestående aktie uppgår till 17 519 016 stamaktier samt 660 843 B-aktier med ett kvotvärde på 0,10 SEK. Antalet aktieägare uppgår till cirka 4 920. Ägare som per den 30 juni 2019 direkt, eller indirekt, har ett aktieinnehav i bolaget, som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget är: Försäkringsbolag Avanza Pension, 12,64 procent och Zimbrine Holding BV, 10,36 procent. Andelen utländskt ägande uppgår till cirka 26,7 procent av röstetalet. För ytterligare information om Moberg Pharmas aktie- och ägarstruktur, se avsnittet "MOBERG PHARMA-AKTIEN", på sidorna 25-27.

BOLAGSSTÄMMAN

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

Rätt att delta vid bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear. Aktieägare bör informera förvaltaren om detta i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. En stamaktie ger på bolagsstämman rätt till en röst. Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Beslut vid bolagsstämma fattas med enkel majoritet, utom i de fall aktiebolagslagen uppställer krav på högre andel av på stämman företrädda aktier samt avgivna röster. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

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

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

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

Årsstämman 2019 ägde rum den 15 maj 2019. Vid stämman närvarade 20 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 27,8 % av aktierna och rösterna i Moberg Pharma. Till stämmans ordförande valdes styrelseordförande Thomas Eklund. Vid årsstämman närvarade VD och samtliga styrelseledamöter förutom Anna Malm Bernsen och Geert Cauwenbergh. Protokollet från årsstämman återfinns på www.mobergpharma.se under bolagsstyrning.

Styrelsen och styrelsens arbete

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

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

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

Styrelsen sammanträder normalt fyra till sex gånger per år. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlopande dialog rörande för bolaget väsentliga frågor. Moberg Pharma genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingen januari till juni 2019 fokuserade främst på interna frågor kring besluts kvalitet, styrelsens ledning samt styrelsens sammansättning och kompetens. Resultatet har presenterats för och diskuterats inom styrelsen och det har också delgivits valberedningen. Vid utgången av 2018 bestod Moberg Pharmas styrelse av fem ledamöter. I samband med en extra bolagsstämma den 15 mars 2019 fattades beslut om att godkänna avyttringen av OTC-verksamheten samt medföljande beslut kopplade till transaktionen, däribland val av köparens kandidat, Andrew B. Hochman, till styrelseledamot i bolaget. Vid årsstämman 2019-05-15 beslutades om nyval av Peter Wolpert som ny ledamot och arbetande ordförande i styrelsen samt Fredrik Granström som ny styrelseledamot. Thomas Eklund har efter tre år som styrelsens ordförande och fyra år som styrelseledamot valt att avgå som ledamot och ordförande. Geert Cauwenbergh, Sara Brandt och Anna Malm Bernsten har efter sju år, två år respektive ett år i styrelsen valt att avgå i syfte att möjliggöra en utformning av styrelsen som är bättre anpassad för Bolagets nya situation och fokus. För närvarande består därmed Moberg Pharmas styrelse av fyra ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sida 69.

	Närvaro (antal styrelsemöten jan-juni 2019)	Styrelsearvode Jan-Juni 2019, tkr	Övrig ersättning Jan-Juni 2019, tkr	Invald	Oberoende i förhållande till	
					Bolaget	Ägarna
Styrelsens ordförande, Peter Wolpert (fr.o.m 2019-05-15)	2	60	122	2019	Ja	Ja
Styrelsens ordförande, Thomas Eklund (t.o.m 2019-05-15)	9	143		2015	Ja	Ja
Styrelseledamot, Mattias Klintemar	11	108		2015	Ja	Nej
Styrelseledamot Fredrik Granström (fr.o.m 2019-05-15)	2	28		2019	Ja	Ja
Styrelseledamot Andrew B. Hochman (fr.o.m 2019-03-15)	6	28		2019	Ja	Nej
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh (t.o.m 2019-05-15)	9	57		2012	Ja	Ja
Styrelseledamot, Sara Brandt (t.o.m 2019-05-15)	9	57		2017	Ja	Ja
Styrelseledamot, Anna Malm Bernsten (t.o.m 2019-05-15)	9	64		2018	Ja	Ja

Ersättningsutskott

Styrelsen hade fram till årsstämman 15 maj 2019 ett ersättningsutskott som beredde förslag avseende ersättningsfrågor. Efter årsstämman 15 maj 2019 avskaffades ersättningsutskottet och därefter genomförs ersättningsutskottets arbete av styrelsen i sin helhet. Ersättningsutskottet bestod av tre styrelseledamöter, Thomas Eklund (ordförande), Anna Malm Bernsten och Mattias Klintemar. Samtliga är oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledande befattningshavare. Utskottets huvudsakliga uppgifter var att (i) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt (iii) följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Beslut i ersättningsfrågor ska, efter beredning av utskottet, fattas av styrelsen i sin helhet.

Revisionsutskott

Styrelsen hade fram till årsstämman 15 maj 2019 ett revisionsutskott som huvudsakligen hade följande uppgifter:

- Övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om Revisionsnämndens kvalitetskontroll.
- Behandla frågan om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt vilken funktion styrelsen haft.

- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster.
- Biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.
- Bereda styrelsens beslut i ovanstående frågor.

Revisionsutskottet bestod av två styrelseledamöter, Mattias Klintemar (ordförande) och Thomas Eklund. Efter årsstämman 15 maj 2019 avskaffades revisionsutskottet och därefter genomförs revisionsutskottets arbete av styrelsen i sin helhet, då det inte ansågs motiverat med ett separat revisionsutskott med tanke på bolagets verksamhet och styrelsens sammansättning.

VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

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

VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen i Moberg Pharmas verksamhet, bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara irrelevanta för bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Moberg Pharma samt betydande omständigheter som berör bolagets produkter och projekt). En presentation av VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 68.

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

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 15 maj 2019 beslutades att styrelsens arvode 2019 (på helårsbasis) omfattar totalt maximalt 870 TSEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: styrelsens ordförande 360 TSEK och 170 TSEK vardera till övriga ledamöter. Vidare beslutade stämman om att en kompletterande månadsersättning om 61 000 kronor ska utgå till Peter Wolpert i syfte att kompensera för det ytterligare arbete som Peter kommer att utföra i Bolaget i egenskap av arbetande styrelseordförande.

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

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 15 maj 2019 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma: Moberg Pharma ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 25-50 % av årsgrundlönen för respektive befattningshavare, dock att den rörliga ersättningen för perioden 2019-2020 kan uppgå till ett belopp om maximalt 15 månadslöner sammanlagt för de två åren. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt arvode kunna utgå.

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från bolagets sida mellan tre och tolv månader. Avgångsvederlag kan utgå, dock kan den sammanlagda ersättningen samt avgångsvederlag aldrig överstiga tolv månaders lön annat än vad som anges ovan om rörlig ersättning under 2019-2020. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämmans beslut. Bortsett från aktiebaserad ersättning som har tilldelats och intjänats och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande. Styrelsen ska därutöver ha möjlighet att tilldela ledande befattningshavare ytterligare rörlig ersättning av engångskaraktär när styrelsen finner det lämpligt.

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

	Grundlön ²⁹	Rörlig ersättning ³⁰	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning ³¹	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Anna Ljung (fr.o.m 2019-05-15)	151	93	-	37	44	-	325
Verkställande direktör Peter Wolpert (t.o.m 2019-05-15)	858	1 219	1	281	206	-	2 560
Andra ledande befattningshavare (7 pers) ³²	4 495	3 703	-	292	733	-	9 224
Summa	5 499	5 016	1	609	984	0	12 109

²⁸ I de fall ledande befattningshavare valts in i ledningen under året inräknas enbart ersättning som avser den period då den ledande befattningshavaren tillhört ledningen.

²⁹ Till följd av avyttringen av bolagets OTC-verksamhet har ledningen förnyats utifrån de nya förutsättningarna, vilket har resulterat i att antalet ledande befattningshavare under perioden har minskat till 3 personer vid balansdagen.

³⁰ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2019. Viss del av rörlig ersättning som betalades ut 2019 är hänförlig till verksamhetsåret 2018 och inkluderas därmed inte i sammanställningen.

³¹ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av personaloptioner och prestationsaktierätter. Incitamentsprogrammen är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och andra anställda. Personaloptionerna och prestationsaktierätterna har tilldelats vederlagsfritt. Samtliga fast anställda som varit anställda minst 12 månader den 31 december 2019 är inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 68-69.

Bolagets incitamentsprogram har en intjäningsperiod som överstiger tre år.

REVISION

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

Revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag är bolagets revisor sedan 2007. Den auktoriserade revisorn Andreas Troberg är utsedd som huvudansvarig revisor sedan hösten 2016. En presentation av bolagets revisor återfinns i årsredovisningen på sida 69.

Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 15 maj 2019 beslutade att revisorn ska ersättas enligt löpande räkning.

Under 2019 har ersättning till revisorn utgått med 2,2 MSEK, varav 0,6 MSEK avser revisionsuppdrag, 0,5 MSEK avser revision utöver uppdraget och 1,1 MSEK andra tjänster. 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 omfattar stödarbete i olika tekniska frågor och tillkommande granskning som avser Moberg.

VALBEREDNINGEN

Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningen förslag publicerades i ett pressmeddelande den 17 september 2019, <http://www.mobergpharma.se/pressmeddelanden/2019-09-17/valberedningens-for-slag-till-arsstamman-for-det-forkortade-rakenskapsaret-2019>.

Årsstämman 15 maj 2019 beslutade att uppdra åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direktregistrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 31 mars 2019, som vardera utser en representant att jämte styrelseordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. För det fall någon av de tre största aktieägarna eller ägargrupperna ej önskar utse sådan representant ska den fjärde största aktieägaren eller ägargruppen tillfrågas och så vidare intill dess att valberedningen består av fyra ledamöter.

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

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2019 meddelades på Moberg Pharmas hemsida och genom ett pressmeddelande den 25 juni 2019. Valberedningen består av fyra ledamöter: Peter Wolpert, styrelseordförande, Gillis Cullin, utsedd av Östersjöstiftelsen, Fredrik Persson, utsedd av Zimbrine Holding och Erik Lindbärg.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTEN

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Att kommersialisera och utveckla nya läkemedel är en riskfylld och kapitalkrävande process. De riskfaktorer som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Pharmas framtida utveckling är resultat av konkurrens och prisbild, produktion, samarbetspartners och distributörer, kliniska studier, myndighetsåtgärder, ansvarsrisker och försäkring, integrationsrisker, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunkturkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. En mer utförlig beskrivning av riskexponeringen och hur Moberg Pharma hanterar detta återfinns i årsredovisningen på sidan 20.

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

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

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

Uppföljning

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

Särskild bedömning av behovet av internrevision

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

Efterlevnad av svenska börsregler med mera under räkenskapsåret

Moberg Pharma har under räkenskapsåret 2019 inte varit föremål för beslut av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

Stockholm den 27 september 2019

Peter Wolpert
Styrelseordförande

Fredrik Granström
Styrelseledamot

Andrew B. Hochman
Styrelseledamot

Mattias Klintemar
Styrelseledamot

Anna Ljung
VD

REVISORSYTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2019-01-01 – 2019-06-30 på sidorna 61–66 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

UTTALANDE

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

Stockholm den 27 september 2019

Ernst & Young AB

Andreas Troberg
Auktoriserad revisor



LEDNING



ANNA LJUNG, VD, civ. ek. från Handelshögskolan, Stockholm. Född 1980. Verksam i bolaget sedan 2006. Anna Ljung har mer än 15 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin och har tidigare arbetat som CFO i Athera Biotechnologies AB och Lipopeptide AB samt som oberoende konsult inom teknologilicensiering. Hon är även styrelseledamot i Saniona AB. Aktieinnehav: 13 994 aktier, 12 506 prestationsaktierätter och 95 000 personaloptioner (95 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



ANNICA MAGNUSSON, Senior Director Regulatory Affairs, Apotekare. Född 1963. Verksam i bolaget sedan 2013. Annica Magnusson är apotekare med mer än 20 års erfarenhet av internationellt arbete inom läkemedelsindustrin och Regulatory Affairs på bland annat AstraZeneca. Har arbetat med utveckling och registrering av läkemedel, vacciner och medicintekniska produkter i EU, USA, Japan med flera marknader. Aktieinnehav: 4 030 aktier, 7 805 prestationsaktierätter och 28 500 personaloptioner (28 500 akter kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



TORBJÖRN WÄRNHEIM, Chef för Innovation och Utveckling. Ph. D, Assoc Prof, BA. Född 1958. Verksam i bolaget sedan 2014. Torbjörn Wärnheim har en bred erfarenhet av farmaceutisk utveckling av Rx- och OTC-produkter inom läkemedelsindustrin, och är docent vid KTH med en forskningsbakgrund inom ytkemi och lipiders fysikaliska kemi. Tidigare arbetade han som Vice President R&D på Fresenius Kabi. Tidigare uppdrag inkluderar även chefsbefattningar inom forskning och utveckling på bland annat ACO Hud och Pharmacia & Upjohn. Aktieinnehav: 6 635 aktier, 11 113 prestationsaktierätter och 26 500 personaloptioner (26 500 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



SARAH HELLERFELT, Chief Financial Officer. Född 1982. Verksam i bolaget sedan 2017. Sarah Hellerfelt har 10 års erfarenhet från olika ekonomibefattningar och har tidigare jobbat som revisor på PwC samt som koncerncontroller och finance manager inom Bonnierkoncernen. Aktieinnehav: 2 916 aktier och 3 579 prestationsaktierätter

STYRELSE



PETER WOLPERT, Styrelseordförande och grundare, civ. ing. från Kungliga Tekniska Högskolan samt civ. ek. från Handelshögskolan, Stockholm. Född 1969. Medgrundare till bolaget och verksam som VD från 2006 till 15 maj 2019. Peter Wolpert har mer än 20 års erfarenhet som VD, strategikonsult och entreprenör och är styrelseledamot i MedUniverse AB. Han var medgrundare till Ibility AB och har tidigare innehaft positioner som VD för Athera Biotechnologies AB och strategikonsult på McKinsey & Co. Aktieinnehav: 435 399 aktier, via bolaget Wolco Invest AB och 22 380 personaloptioner (22 380 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



ANDREW B. HOCHMAN Ledamot. Född 1979. Ledamot sedan 2019. Andrew B. Hochman representerar RoundTable Healthcare Partners och har över 18 års erfarenhet av investeringar inom läkemedels- och konsumenthälsovård. Han är för närvarande senior partner hos RoundTable Healthcare Partners där han är involverad i alla delar av transaktionsprocessen, inklusive affärsgenerering, strukturering av transaktioner, värdering, due diligence, förhandlingar, finansiering och genomförande av affärsstrategi. Han kom till RoundTable 2007 från Graceway Pharmaceuticals, där han arbetade som Vice President Business Development. Innan dess var han Associate på GTCR Golder Rauner och analytiker hos William Blair & Company. Han har en kandidatexamen i nationalekonomi från Wharton School och en kandidatexamen i psykologi från University of Pennsylvania. Han är styrelseledamot i Santa Cruz Nutritionals, Revision Skincare / Goodier Cosmetics, Deerland Probiotics & Enzymes och Advantice Health, och var tidigare styrelseledamot i Aqua Pharmaceuticals. Aktieinnehav: 0 aktier.



MATTIAS KLINTEMAR Ledamot, civ. ek. från Karlstad universitet. Född 1967. Ledamot sedan 2015. Mattias Klintemar representerar Östersjöstiftelsen och har en lång och bred erfarenhet från ledande befattningar inom finans- och teknologisektorn, bland annat som koncernchef i Morphic Technologies, CFO i Hexaformer, senior corporate finance associate i ABG Sundal Collier samt revisor på Arthur Andersen. Han är styrelseordförande i Dilafor samt styrelseledamot i Oatly, Phoniro and Axelar och ordförande i valberedningen för Lightlab, Pharmanest och Cellimpact. Aktieinnehav: 7 000 aktier.



FREDRIK GRANSTRÖM Ledamot, advokat. Född 1968. Ledamot sedan 2019. Fredrik Granström är advokat och delägare på Hansen Advokatbyrå och är Moberg Pharmas juridiska rådgivare sedan bolaget grundades 2006. Fredrik har mer än 20 års erfarenhet som rådgivare, entreprenör och bolagsjurist till klienter inom läkemedels- och techindustrin. Han har tidigare bland annat innehaft positioner som bolagsjurist på AstraZeneca, Sendit AB, Microsoft Corporation och som styrelseordförande i Soundtrap AB. Aktieinnehav: 0 aktier.

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

AKTIEÄGARINFORMATION

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas den 30 oktober 2019 kl 16.00 i Moberg Pharmas lokaler på Gustavslundsvägen 42, 5 tr., Bromma. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på årsstämman ska anmäla det till bolaget senast den 11 september 2019 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 24 oktober 2019. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier bör i god tid före detta datum genom förvaltares försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman.

FÖRKORTAT RÄKENSKAPSÅR OCH UTDELNING

I mars 2019 avyttrades OTC-verksamheten mot ett kontant vederlag om 155 miljoner USD (motsvarande 1,43 miljarder SEK) justerat för rörelsekapital. Bolaget avser att använda det kontanta vederlaget till att bland annat dela ut cirka 43–45 SEK per stamaktie till sina aktieägare under 2019. Utbetalning av OTC-utdelningen förutsätter att bolaget har fastställt årsredovisningen för innevarande räkenskapsår för att Moberg Pharma ska kunna uppvisa tillräckliga utdelningsbara medel. I syfte att kunna genomföra OTC-utdelningen under 2019 har den extra bolagsstämman i mars 2019 fattat beslut att förkorta det innevarande räkenskapsåret till perioden 1 januari – 30 juni 2019. Utbetalningen av OTC-utdelningen kommer att vara föremål för beslut på årsstämma för det förkortade räkenskapsåret 1 januari - 30 juni 2019.

Styrelsen avser därför föreslå att årsstämman för det förkortade räkenskapsåret 1 januari – 30 juni 2019, som hålls den 30 oktober 2019, beslutar att genomföra en extraordinär kapitalöverföring till Moberg Pharmas aktieägare i form av ett automatiskt inlösenförfarande. Köparen av OTC-verksamheten kommer inte att delta i kapitalöverföringen.

Genom det automatiska inlösenförfarandet delas varje sta-

maktie upp i en ordinarie aktie och en inlösenaktie. Inlösenaktien kommer sedan automatiskt att lösas in mot ett belopp mellan preliminärt 43 och 45 kronor per aktie. Inlösenaktierna kommer även att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Varje aktieägare kan således välja att antingen (a) behålla sina inlösenaktier och erhålla inlösenlikviden, eller (b) sälja inlösenaktierna på Nasdaq Stockholm, vilket för utländska aktieägare kan vara fördelaktigt ur skattehänseende. Betalning för inlösenaktien beräknas ske i slutet på november 2019.

Styrelsens fullständiga förslag och en informationshandling som närmare beskriver det automatiska inlösenförfarandet kommer att presenteras i god tid före årsstämman.

Enligt Moberg Pharmas nuvarande bedömning förväntas OTC-utdelningen att uppgå till cirka 43–45 SEK per stamaktie i bolaget. Det faktiska och slutliga beloppet av OTC-utdelningen kan dock komma att ändras och är beroende av flera olika faktorer, såsom transaktionskostnader, erhållandet av förväntade milstolpsbetalningar, förväntade investeringar i forskning och utveckling, affärsutveckling och administrativa kostnader för att slutföra utvecklingsprogrammet för MOB-015, valutakursförändringar samt andra faktorer som påverkar Moberg Pharmas finansiella situation vid den faktiska tidpunkten för utbetalningen av OTC-utdelningen.

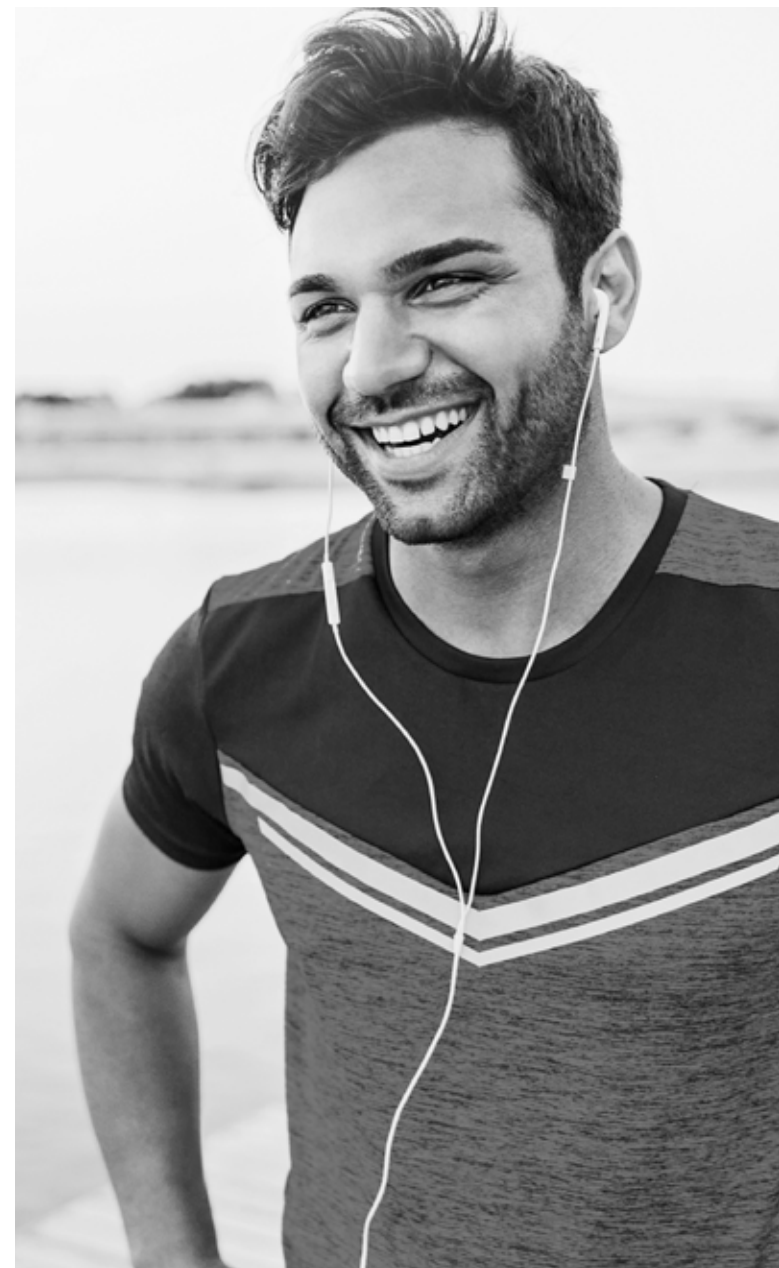
RAPPORTTILLFÄLLEN 2019

Delårsrapport för juni-september 2019

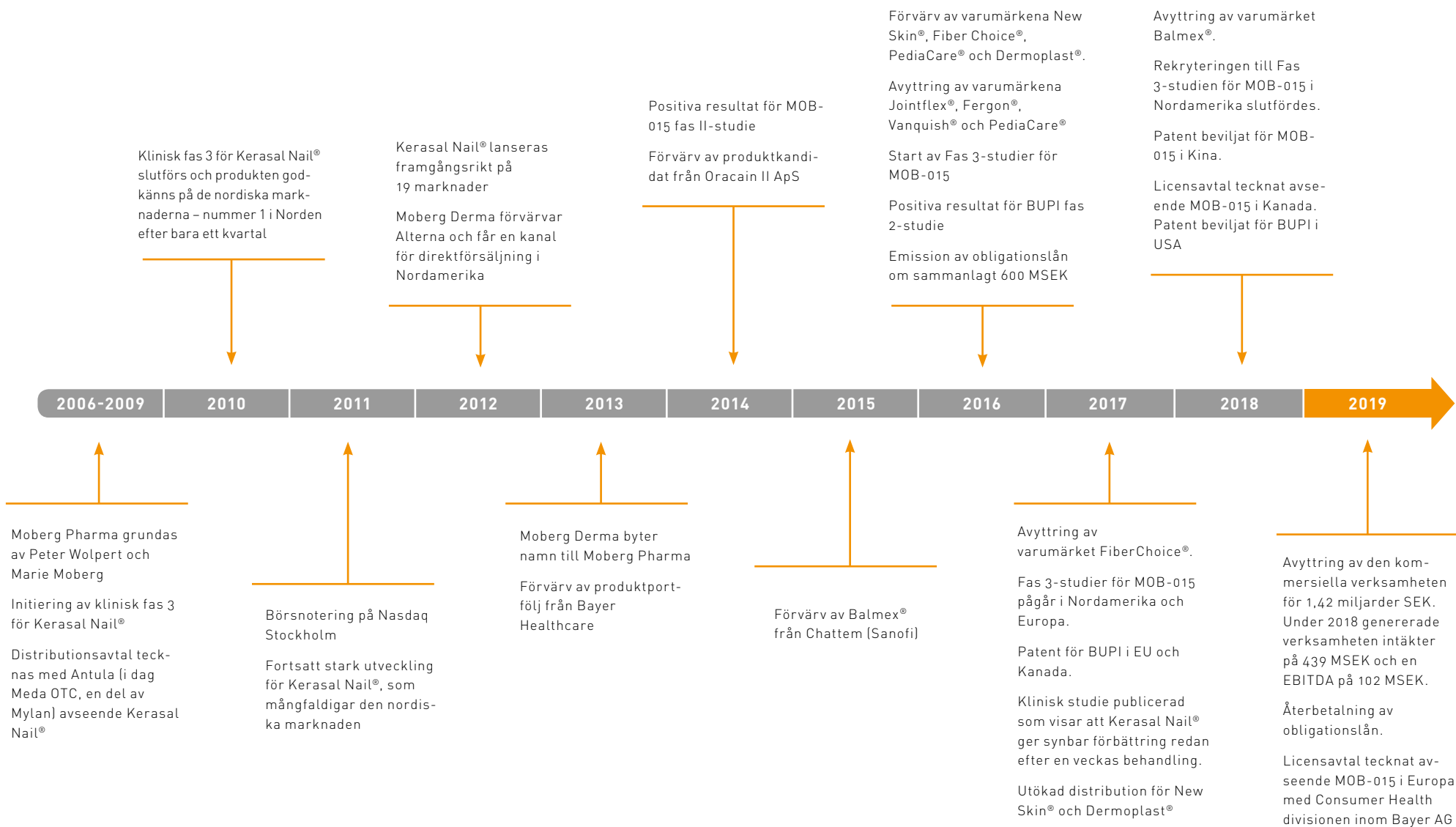
19 november 2019

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



ORDLISTA

ANTIMIKROBIELL

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

BUPIVAKAIN

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

DERMATOLOGI

Läran om huden och dess sjukdomar.

DRUG DELIVERY

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

FORMULERING

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

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 trädsvampar (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.

A large, thick, orange abstract graphic consisting of several overlapping, rounded, and somewhat irregular shapes that resemble a stylized letter 'P' or a similar symbol. The graphic is positioned on the right side of the page, extending from the top to the bottom.

MOBERG PHARMA AB

Telefon +46 8 522 30 700

Fax +46 8 735 20 29

info@mobergpharma.se

www.mobergpharma.se