

# CREATING A FOOTPRINT IN UNDERSERVED NICHEs

ÅRSREDOVISNING  
2015

MOBERG PHARMA

---

MOBERG  
PHARMA 10<sup>ÅR</sup>

# MOBERG PHARMA I KORTHET

## HUR VI UPPNÅR RESULTAT

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

Moberg Pharma utvecklar och marknadsför receptfria produkter under välkända och ansedda varumärken bland konsumenter över hela världen. Vår portföljstrategi är inriktad på att bygga upp framgångsrika varumärken i attraktiva nischkategorier, med fokus på utvärtes produkter för hudåkommor och smärta. Det som gör Moberg Pharma unikt är vårt engagemang i att skapa och kommersialisera ledande innovationer. Vår approach har resulterat i snabbare tillväxt än marknaden i övrigt.

Under de senaste fem åren har vi etablerat en egen verksamhet för marknadsföring och försäljning av receptfria läkemedel i USA, samt ett globalt distributörsnätverk i mer än 40 länder över hela världen. Vi har också förädlat två utvecklingsprojekt genom fas II och förbereder för närvarande kliniska fas III studier. Vi arbetar fortlöpande med att identifiera förvärvskandidater som passar bolagets fokus och som kan dra nytta av vår kompetens inom marknadsföring, innovation och vår förmåga att introducera och driva tillväxt av nischprodukter. Vårt framgångsrecept är att skapa väl fungerande team med fokus på patienters behov och som bidrar med kreativitet, entreprenörsanda och hög kompetens i hela värdekedjan.

## NYCKELTAL 2015

- Nettoomsättning 286 MSEK +43 procent (200 MSEK)
- Bruttomarginal 75 procent (75 procent)
- EBITDA 47 MSEK, 16 procent (25 MSEK)
- Kommersiell EBITDA 70 MSEK, 24 procent (43 MSEK)
- Resultat efter skatt 26 MSEK (12 MSEK)
- Operativt kassaflöde 31 MSEK (16 MSEK)

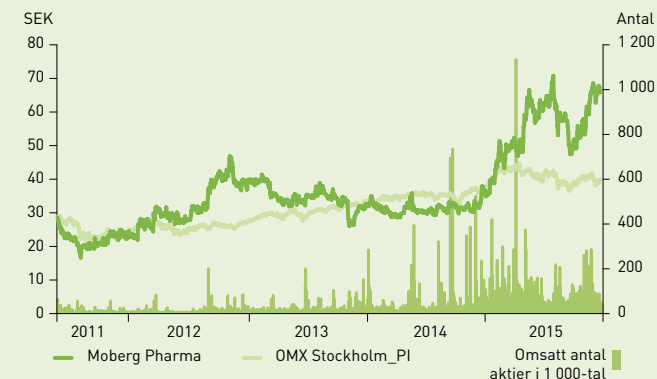
## STÖRSTA AKTIEÄGARE:

Aktieägare	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	16,0
Handelsbanken Fonder AB RE JPMEL	8,1
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	7,0
Banque Carnegie Luxembourg S.A	4,5
WOLCO INVEST AB (VD Peter Wolpert)	4,2

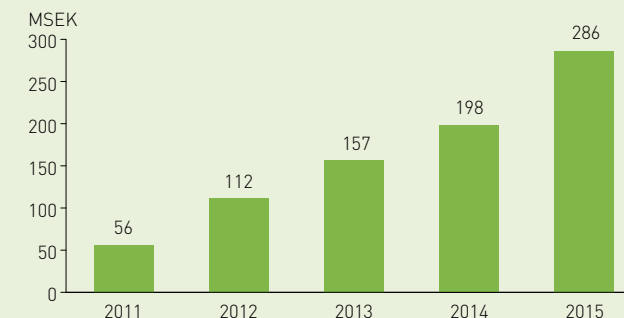
## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för januari – mars 2016	10 maj 2016
Årsstämma	18 maj 2016
Delårsrapport för januari – juni 2016	9 augusti 2016
Delårsrapport för januari – september 2016	8 november 2016

## AKTIEKURSENS UTVECKLING SEDAN BÖRSNOTERINGEN



## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, 2011-2015



**MINSKAD SMÄRTA I MUNNEN VID ORAL MUKOSIT, EFFEKT AV BUPI JÄMFÖRT MED BEFINTLIG SMÄRTLINDRING\***

# 50%

\* Källa: Moberg Pharma, dokumentation av resultat från fas II



# INNEHÅLL

Moberg Pharma i korthet	2
Brev till aktieägarna	4
<b>Drivkrafter för tillväxt</b>	
Varumärken och produkthantering	6
Geografisk expansion i Asien	7
Innovationsmotorn	8
Förvärv	9
Tillgångar i pipeline	10
Medarbetare	11
<hr/>	
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>13</b>
Riskfaktorer	18
Moberg Pharma-aktien	21
Rapport över totalresultatet för koncernen	24
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	25
Rapport över kassaflödesanalys för koncernen	26
Resultaträkning för moderbolaget	27
Balansräkning för moderbolaget	28
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	29
Kassaflödesanalys för moderbolaget	30
Noter	31
Styrelsens försäkran	47
Revisionsberättelse	48
<hr/>	
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	<b>49</b>
Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten	54
Ledning	56
Styrelse	57
Aktieägarinformation	58
Historik	59
Ordlista	60

# BÄSTA AKTIEÄGARE

I år är det 10 år sedan vi startade Moberg Pharma. Jag är mycket stolt över vad vi har åstadkommit under dessa år. Under 2015 fördubblades lönsamheten till ett EBITDA på 47 MSEK, omsättningen ökade med 43 procent och vi utökade vår närvaro i Asien med framgångsrika lanseringar på flera nya marknader. Vår innovationsmotor levererade värdefulla framsteg i och med förvärvet av Balmex<sup>®</sup>, framstegen för MOB-015, samt positiva fas II-resultat och avtal för BUPI i början av 2016. Vi har fortsatt att utveckla verksamheten i linje med vår strategi – att leverera lönsam tillväxt i vår basverksamhet, öka värdet på våra tillgångar i pipeline samt lägga till strategiska varumärken i vår portfölj genom förvärv.

Våra strategiska varumärken – Kerasal<sup>®</sup>, Emtrix<sup>®</sup>, Domeboro<sup>®</sup> och Balmex<sup>®</sup> – var de viktigaste drivkrafterna för tillväxten under året. Vår verksamhet inom nagelsvampsområdet, inklusive våra varumärken Kerasal Nail<sup>®</sup> och Emtrix<sup>®</sup>, samt Nalox/Naloc<sup>™</sup> som ägs av en samarbetspartner, bidrog mest till tillväxten och utgjorde 55 procent av vår totala försäljning. I USA stärkte vår främsta produkt, Kerasal Nail<sup>®</sup>, sin ledande ställning med 22 procents marknadsandel<sup>1</sup>. Den totala nagelsvampsmarknaden (receptfria och receptbelagda produkter) fortsätter att öka, men marknaden för receptfria produkter minskade med 9 procent under 2015. De immateriella rättigheterna för Kerasal<sup>®</sup> stärktes under 2015 med patentgodkännanden för Kerasal Nail<sup>®</sup> i både EU och USA. Det var också tillfredsställande att vi säkrade distribution för Domeboro<sup>®</sup> på Walmart.

Vissa produktlanseringar under föregående år levde inte upp till våra förväntningar. Trots detta ser vi tillväxtpotentialer för Kerasal<sup>®</sup> i USA under 2016 genom en repositionering av varumärket. Vi är i en bättre position än våra konkurrenter att

kunna erbjuda ”synlig förbättring”, något vi vet prioriteras av patienterna.

Kerasal Nail är marknadsledande eller en av de tre största receptfria produkterna i sin kategori på många marknader, inklusive USA, Kanada, Norden och vissa marknader i EU och Asien med marknadsandelar mellan 20–70 procent. Vi förbereder också lanseringar genom partners på ytterligare marknader i Asien och i Ryssland.

Som väntat blev Asien, som står för den största delen av försäljningen i Övriga världen, den mest snabbväxande regionen under 2015. Övriga världen hade en försäljningstillväxt på 91 procent på årsbasis. Framgången i Asien var till stor del ett resultat av vårt utökade samarbete med Menarini Asia-Pacific, som lanserade Emtrix<sup>®</sup>/Kerasal Nail<sup>®</sup> i Malaysia, Kina, Hongkong, Indonesien, Filippinerna och Singapore.

Vår innovationsmotor levererade på sitt mål avseende förvärv och licensiering. Förvärvet av Balmex<sup>®</sup> i april 2015 bidrog till tillväxten på 49 procent (21 procent vid konstant växelkurs) i USA under 2015. Balmex<sup>®</sup> är ett etablerat och ansett varumärke som passar väl i vårt strategiska fokus på utvärtes hudprodukter. Balmex<sup>®</sup> är nu fullt integrerat i vår verksamhet och vi förväntar oss att kunna driva ytterligare tillväxt för detta varumärke, bland annat genom en pågående repositionering.

Vår innovationsmotor omfattar också våra utvecklingsprojekt. Under 2015 fortsatte vi, genom framstegen för läkemedelskandidaten MOB-015, att sträva mot vårt långsiktiga mål att bli ledande på marknaden för nagelsvampsprodukter. MOB-015 har potential att bli en produkt med försäljning på flera hundra miljoner dollar. Under 2015 avancerade vi mot vår nästa milstolpe – att

<sup>1</sup> Försäljningsintäkterna inom Retail i USA för nagelsvampsprodukter, exklusive butikernas egna varumärken, i så kallade Multioutlet-butiker (varuhus/gallerior) under de senaste 52 veckorna fram till 27 december 2015 enligt en rapport från SymphonyIRI.



Peter Wolpert

inleda fas III-studier under 2016. Vi säkrade också ett samarbete med Colep och erhöll patentgodkännanden i USA och EU.

Tidigt under 2016 rapporterade vi att vi hade uppnått det primära resultatet i en fas II-studie av BUPI (bupivacaine sugtablett) för att erbjuda smärtlindring till patienter med huvud- och nackcancer med oral mukositis, ett område med stort medicinskt behov. Det var glädjande att se att behandling med BUPI gav betydligt bättre smärtlindring jämfört med traditionell smärtbehandling. Baserat på dessa resultat genomför vi nu en riskminimerande strategi för att utveckla BUPI till marknadsgodkännande. Genom anslag från Eurostars och ett utvecklingspartnerskap med Cadila Pharmaceuticals – ett av Indiens största läkemedelsbolag, minskar vi vårt investeringsbehov väsentligt, samtidigt som vi behåller rättigheterna till BUPI i alla viktiga territorier. Cadila kommer att finansiera en fas III-studie som genomförs i Indien.

I början av 2016 säkrade vi 300 MSEK i lånefinansiering genom en obligationsemission. Genom att bolaget nu har tillgång till obligationsmarknaden minskar vår kapitalkostnad och vi säkerställer finansiering för marknadsexpansion och förvärv utan utspädning för bolagets aktieägare. Nyligen stärkte vi vårt kassaläge med

ytterligare tio miljoner dollar genom avyttring av tre mindre varumärken. Transaktionen resulterade i en reavinst och ger ökat fokus på vår kärnverksamhet.

Slutligen skulle jag vilja tacka våra medarbetare för deras utmärkta insatser, bolagets styrelse för strategisk vägledning, samt våra investerare för deras tilltro till vår strategi och förmåga. Tillsammans har vi skapat ett bolag som nu är i en bättre position än någonsin för att skapa värden för patienter, sjukvården samt våra aktieägare. Vi har en lönsam basverksamhet, en spännande projektportfölj i sen klinisk fas samt både strategi och resurser för att genomföra förvärv. Jag ser fram emot ett spännande 2016!

Vänligen,

Peter Wolpert  
Verkställande direktör och grundare  
2016

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2015

### BEFINTLIG PRODUKTPORTFÖLJ

- Lanserade Emtrix®/Kerasal Nail® i Sydostasien, inklusive Malaysia, Singapore, Indonesien, Filippinerna och Hongkong, tillsammans med samarbetspartnern Menarini
- Lanserade Kerasal Nail® i den första regionen i Kina
- Lanserade Domeboro® hos Walmart i USA
- Utökade samarbetet med Menarini Group för att marknadsföra Emtrix® i Ryssland och Ukraina
- Erhöll patent i USA och EU för Kerasal Nail®
- Återtogs rättigheterna till Emtrix® på vissa europeiska marknader, inklusive Storbritannien och Polen
- Ökade försäljningen i egen regi i USA med 49 procent, och stärkte ställningen för vissa nyckelvarumärken
- Ökade distributörsförsäljningen med 29 procent inklusive betydande tillväxt i Asien.

### INNOVATIONSMOTORN

- Erhöll patentgodkännanden i USA och EU för MOB-015
- Ingick ett utvecklingsavtal med Colep för MOB-015
- Presenterade resultat från klinisk fas II-studie vid 73rd Annual Meeting of the American Academy of Dermatology (AAD)
- Erhöll ett forskningsbidrag från Eurostars för vidareutveckling av BUPI för smärtstillande behandling vid oral mukositis
- Förvärvade produkträttigheter till Balmex® i USA från Chattem, ett dotterföretag till Sanofi
- Erhöll 300 MSEK genom en obligationsemission för att finansiera tillväxt och förvärv

# VARUMÄRKEN OCH PRODUKTHANTERING



## KERASAL

Kliniskt bevisade formuleringar som innebär en ”skillnad som syns” inom förvård



## BALMEX®

Erbjuder ett ”heltäckande skydd” för att förhindra blöjkesem och andra mindre irritationer



## DOMEBORO®

Ger effektiv lindring av mindre irritationer och utslag

Följande varumärken avyttrades 1 april 2016:



## JOINTFLEX®

Smärtstillande medel för utvärtes bruk vid artros och muskelsmärk



## VANQUISH®

Smärtstillande tabletter för snabb och effektiv lindring vid huvudvärk.



## FERGON®

Effektivt järntillskott

## GEOGRAFISK EXPANSION I ASIEN

**ASIEN** utgör en betydande marknadsmöjlighet för Moberg Pharma. Asien står redan för en större andel av bolagets totala försäljning än Europa. Det finns ett stort medicinskt behov och nagelsvampsmarknaden i Asien är mindre mogen än i EU eller USA. Vi förväntar oss att regionen fortsätter att vara en viktig drivkraft för framtida tillväxt.



Med start i **MALAYSIA** lanserade bolagets samarbetspartner, Menarini Asia Pacific, Emtrix® i oktober 2014. Emtrix® tog snabbt en dominerande marknadsandel genom innovativ marknadsföring, främst i form av tevereklam, som förmedlade produktens fördelar. Under det första kvartalet på marknaden blev Emtrix® marknadsledande inom receptfria nagelsvampsprodukter. I slutet av 2015 uppgick vår marknadsandel i Malaysia till cirka 70 procent.



I början av 2015 lanserades Emtrix® i **HONGKONG**, till en början med fokus på kampanjer som var utformade för att bygga upp igenkänning av vårt varumärke. Därefter följde TV-reklam som ledde till ökad försäljning. Lansering i **SINGAPORE** startade i februari, med hjälp av en innovativ 3D kampanj på lokalbussarna (se foto).

En regional lansering påbörjades i **KINA** i april 2015. Marknadstester genomfördes i en provins vilket gav värdefull feedback och möjlighet att justera marknadsföringsstrategin inför ytterligare expansion.

Lanseringen i **INDONESIEN** inleddes i augusti 2015 och mottogs väl, vilket återspeglades i försäljningen från augusti och framåt.

Kerasal Nail® lanserades i **FILIPPINERNA** i början av november 2015. Filippinerna är utmanande utifrån ett prissättningsperspektiv, men också en högtintressant tillväxtmarknad. Landet prognosticeras att fördubbla sin BNP fram till 2024, och bli en biljondollarekonomi år 2029, vilket möjliggör långsiktig tillväxt för konsumentprodukter.

# INNOVATIONSMOTORN

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

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

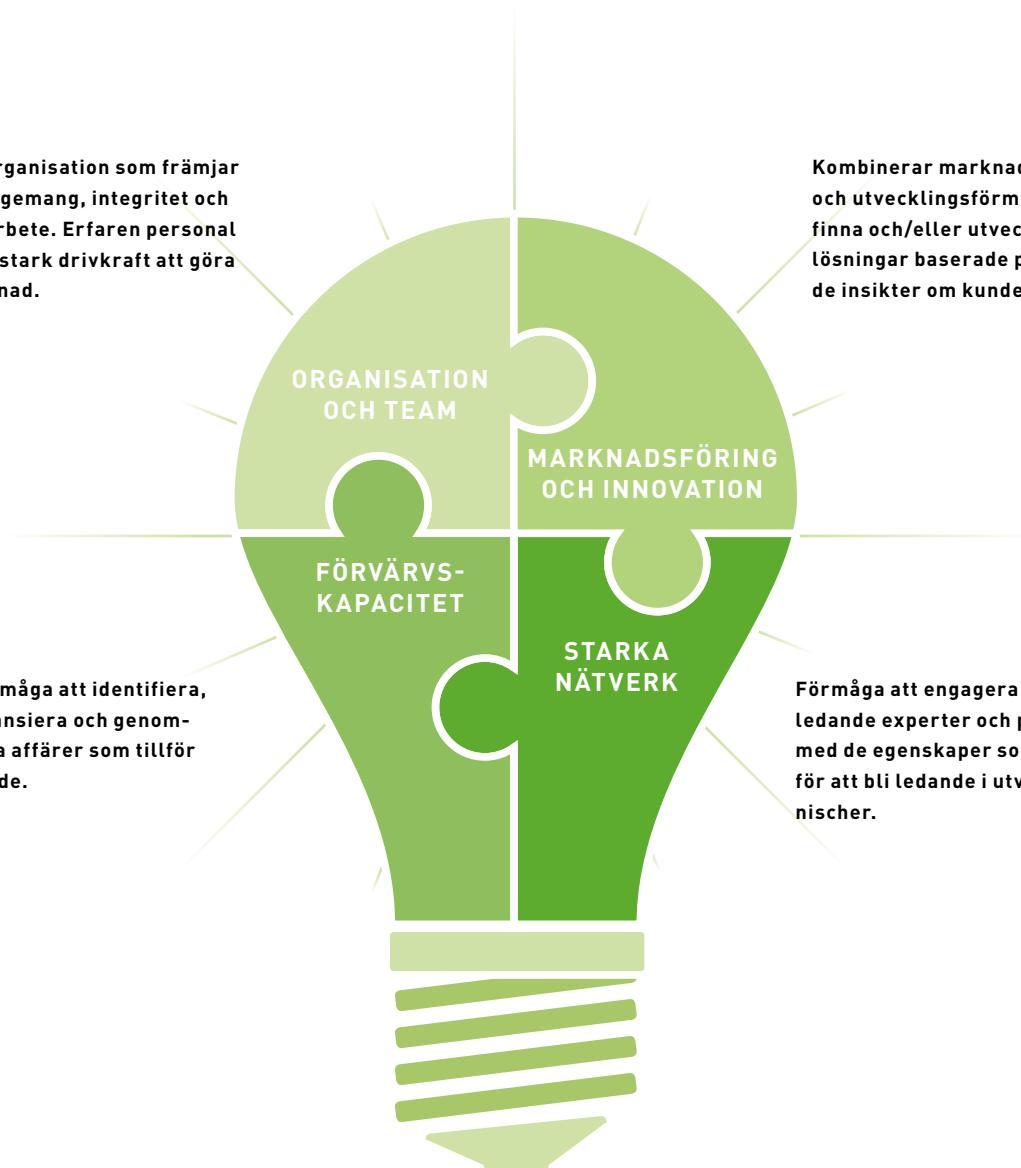
Vår innovationsmotor har under senaste tre åren genererat fyra förvärv, två utvecklingsprojekt som avancerat till fas III med flera hundra miljoner dollar i försäljningspotential och flera produktvarianter för befintliga varumärken.

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

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

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

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





# FÖRVÄRV AV VARUMÄRKEN



Amy Scarletella

**BALMEX FALLSTUDIE:  
REVITALISERA VARUMÄRKET  
– MOBERGS INNOVATIONS-  
MOTOR I VERKLIGHETEN**

”Vi såg en utmärkt möjlighet att revitalisera Balmex efter förvärvet i april 2015. Trots begränsade investeringar i marknadsföring från den tidigare ägaren var både varumärket och igenkänning av produkterna starka. Det är dock krävande att revitalisera ett varumärke. Dagens

marknad är dynamisk och konkurrensutsatt som aldrig förr. Som marknadsförare måste man vara snabb både i fråga om strategier och beslut. Nyckeln till långsiktig tillväxt är att förstå kunderna så ingående som möjligt och kunna omsätta detta i värdefulla innovationer. Vi satte vår innovationsmotor i arbete och såg snabbt till

att få kvantitativ och kvalitativ data för att förstå konsumenternas behov och hur varumärket uppfattades. Detta var helt nödvändigt, dels för att på kort sikt genom ett distinkt budskap kunna engagera förstagångsföräldrar, men också för att lägga grunden till långsiktig tillväxt genom nya innovationer, säger Amy Scarletella, Sr. Director, Marketing & Sales.

## KOMMUNIKATIONSPLAN I FLERA STEG FÖR ATT NÅ NYBLIVNA FÖRÄLDRAR

Driva långsiktig tillväxt genom att skapa en pipeline av innovationer

Se till att nya marknadsföringskampanjer kan lanseras snabbt: Kick-off i september 2015 för att engagera konsumenter och handeln, och full lansering av repositioneringen under första kvartalet 2016

Engagera återförsäljarna. Få input, presentera vårt perspektiv på hur kategorin kan fås att växa och informera om framstegen i lanseringsprocessen

Relansera Balmex med ny positionering: "Complete Protection", ny design och integrerade marknadsförings- och försäljningsplaner

Utveckla en unik positionering för att revitalisera varumärket Balmex

Aktiviteter för att lära sig mer om konsumenterna och kunna designa en effektiv konsumentkampanj för att återknyta kontakten med förstagångsföräldrar

Förvärv av Balmex i april 2015  
Kick-off för integrationen



# SKAPA VÄRDE GENOM VÅR PIPELINE

## MOB-015

*"Potential att bli den bästa utvärtes behandlingen av nagelsvamp och en framtida marknadsledare"*

*"Utmärkt mykologisk läkning, tydlig nageltillväxt och höga nivåer av terbinafin dokumenterade i fas II\*"*

*"Förberedelser pågår för att initiera fas III-programmet under 2016"*

### OM NAGELSVAMP OCH MOB-015

Nagelsvamp är en vanlig nagelinfektion som främst orsakas av trådsvamp, som vanligtvis förekommer under tånaglarna, men även fingernaglarna kan påverkas. Ungefär 10 procent av befolkningen lider av nagelsvamp. I USA planeras MOB-015 för marknaden för receptbelagda läkemedel, en synnerligen attraktiv marknad eftersom den väntas överskrida 2 miljarder UDS bara i USA år 2020. Den outnyttjade potentialen är betydande, eftersom huvuddelen av patienterna i nuläget inte får någon behandling alls.

\* Källa: Moberg Pharma, dokumenterade resultat från fas II, redovisade den 17 september 2014

## BUPI

*"BUPI är en innovativ och lovande behandling för svåra smärtor i munhålan."*

*"Positiva resultat från fas II-studien som redovisades i början av 2016 hos cancerpatienter med oral mukositis visade en minskning av smärtan i munhåla/svalg med 31 procent jämfört med kontrollgruppen som fick traditionell smärtlindring, och en minskning av smärtan i munnen med 50 procent\*\*."*

### OM ORAL MUKOSIT OCH BUPI

Oral mukositis (OM) är en smärtsam inflammation och sårbildning i slemhinnorna i luftrören. OM är en komplikation vid cancerbehandling. Den drabbar 80 procent av patienterna med huvud- och nackcancer som får strålterapi, nästan samtliga patienter som genomgår benmärgstransplantation samt många av de patienter som genomgår cellgiftsbehandlingar. OM gör patienterna mindre benägna att följa sin cancerbehandling, ökar dödligheten och bidrar till ökade kostnader för hälso- och sjukvården. I USA lider ungefär 400 000 patienter av oral mukositis under cancerbehandlingen. BUPI är en ny formulering av och ett nytt användningsområde för bupivakain, i form av en sugtablett. Bupivakain är en välkänd substans för lokalbedövning, och finns för närvarande tillgänglig på marknaden för andra indikationer, men då som ett läkemedel som injiceras.

\*\* Moberg Pharma, dokumenterade resultat från fas II, redovisade den 22 mars 2016

# TEAM MED KOMPETENTA MEDARBETARE

Vi tror på arbete i team bestående av duktiga medarbetare som strävar mot gemensamma mål. Detta ger oss bäst möjligheter att nå bolagets mål samtidigt som vi skapar en arbetsmiljö som är attraktiv och ger möjligheter till personlig utveckling.

Våra team består av engagerade medarbetare som bidrar med expertis och erfarenhet från olika delar av läkemedelsindustrin. Vår strategi för att attrahera och behålla de främsta medarbetarna är att främja en arbetsmiljö som är professionell, teamorienterad och som fokuserar på tydliga mål och strategier. Vi värdesätter driv, engagemang och integritet hos våra medarbetare.

Vår styrelse och ledning har etablerat en styrningsmodell där bolagets mål sätter agendan och utgör grunden för en rättvis och attraktiv ersättningsmodell. Individuer belönas för bolagets resultat såväl som för individuella prestationer, och erbjuds att delta i långsiktiga incitamentsprogram.

## ARBETA PÅ MOBERG PHARMA

Moberg Pharma har som mål att erbjuda en attraktiv och sund arbetsplats. Bolaget främjar en hälsosam livsstil genom att stödja förebyggande hälsovård och motion.

Vi tror på att mångfald på arbetsplatsen berikar. Moberg Pharma bedömer arbetssökande baserat på deras meriter, drivkraft och engagemang i att göra skillnad på arbetet – utan att se till etnisk bakgrund, religion, kön, sexuell läggning eller eventuella funktionsnedsättningar.

## HÅLLBAR UTVECKLING OCH MILJÖPÅVERKAN

Moberg Pharma strävar efter att minimera verksamhetens miljöpåverkan. Bolaget samarbetar med partners, forskare och konsulter för att hitta lösningar som innebär minsta möjliga miljöpåverkan.

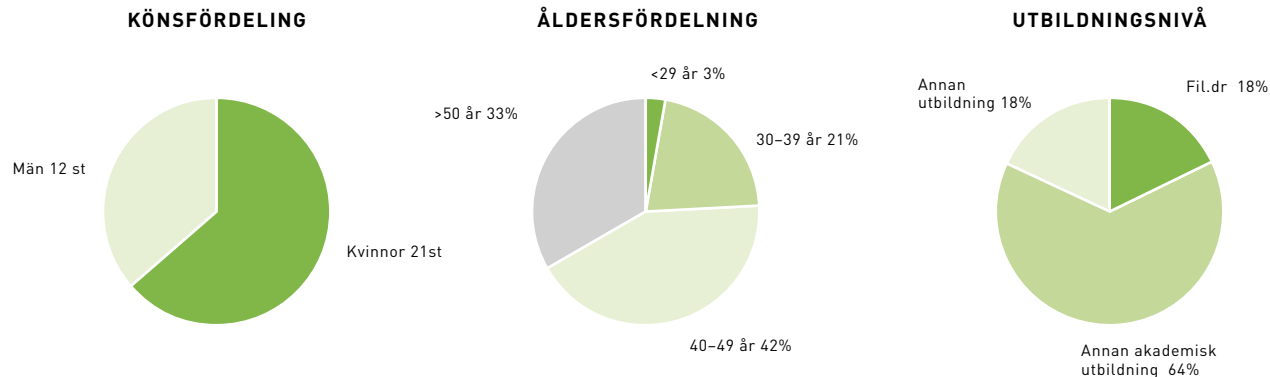
Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med ISO 13485, en internationell standard för kvalitetskontroll, samt de internationella lagar och regler som styr produktionen av bolagets produkter.

## ETISKT HANDLANDE I KLINISKA STUDIER

Moberg Pharma tillämpar ansvarsfull och etisk praxis i de prekliniska och kliniska studierna avseende bolagets produkter. Bolaget och dess samarbetspartner följer högsta möjliga standarder som anges i internationella lagar och regelverk.

# 33

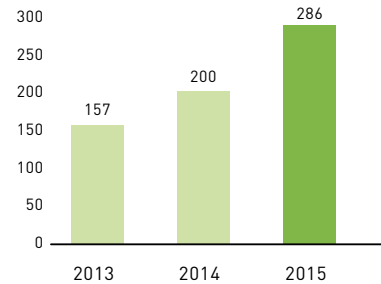
## PERSONER SOM ARBETAR I SNABBFOTADE TEAM



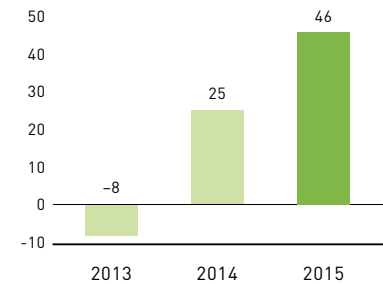
## FINANSIELL INFORMATION

*”Moberg Pharma har de tre senaste åren vuxit snabbt och förbättrat lönsamheten väsentligt. Det är framförallt den positiva utvecklingen i USA och lanseringar i Asien som har drivit tillväxten. I kombination med god kostnadskontroll har det gett resultat”.*

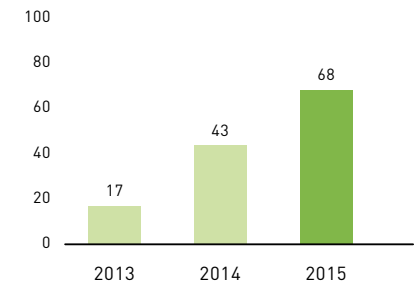
FÖRSÄLJNING, MSEK



EBITDA, MSEK



EBITDA BEFINTLIG PRODUKTPORTFÖLJ, MSEK



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Pharma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015-01-01 – 2015-12-31.

## NYCKELTALSDEFINITIONER

**Nettofordran** – Likvida medel minus räntebärande skulder

**Skuldsättningsgrad** – Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital vid periodens slut

**Soliditet** – Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen

**Räntabilitet på eget kapital** – Årets vinst/förlust dividerat med eget kapital vid periodens slut

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

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

## FINANSIELL ÖVERSIKT 2011-2015

Nedan ges finansiell översikt för koncernens fem senaste verksamhetsår.

FRÅN RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TSEK)	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	285 556	200 180	157 389	112 469	55 943
Bruttoresultat	213 646	151 116	117 422	87 592	39 313
Rörelseresultat	35 184	17 227	-14 055	12 594	-7 598
Årets resultat	25 537	12 268	-11 358	35 813	-6 384
<i>Totalresultat</i>	<i>38 583</i>	<i>45 312</i>	<i>-12 083</i>	<i>32 984</i>	<i>-6 384</i>
FRÅN RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (TSEK)	2015	2014	2013	2012	2011
Anläggningstillgångar	278 341	242 275	212 390	179 507	755
Varulager	22 200	13 135	6 968	9 739	1 239
Kortfristiga fordringar	51 557	41 847	25 113	38 093	16 407
Kassa och bank	45 356	62 463	27 138	53 423	74 052
<i>Summa tillgångar</i>	<i>397 454</i>	<i>359 720</i>	<i>271 609</i>	<i>280 762</i>	<i>92 453</i>
Eget kapital	352 823	303 749	201 494	178 234	76 787
Långfristiga skulder	-	3 333	18 527	42 270	-
Kortfristiga skulder	44 631	52 638	51 588	60 258	15 666
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>397 454</i>	<i>359 720</i>	<i>271 609</i>	<i>280 762</i>	<i>92 453</i>
FRÅN KASSAFLÖDESANALYSEN (TSEK)	2015	2014	2013	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30 719	16 162	-3 150	9 476	-9 020
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-43 883	-24 497	-47 158	-97 696	-535
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 211	42 604	24 049	67 590	80 846
<i>Periodens kassaflöde</i>	<i>-17 375</i>	<i>34 269</i>	<i>-26 259</i>	<i>-20 629</i>	<i>71 291</i>
NYCKELTAL	2015	2014	2013	2012	2011
Nettofordran (TSEK)	42 023	45 797	-2 862	13 423	73 902
Skuldsättningsgrad	1%	5%	15%	22%	0%
Soliditet	89%	84%	74%	63%	83%
Räntabilitet på eget kapital	7%	4%	-6%	20%	-8%
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	-23 255	-19 930	-29 039	-30 782	-26 808
Personalkostnad (TSEK)	-43 685	-38 551	-37 014	-27 952	-19 075
Antalet anställda vid periodens slut	33	29	29	29	15
Aktiedata	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,80	0,96	-1,01	3,85	-0,82
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) <sup>1</sup>	1,78	0,95	-1,01	3,68	-0,82
Eget kapital per aktie (SEK)	24,82	21,75	16,94	16,48	8,46
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-
Antal aktier vid periodens slut	14 217 522	13 962 537	11 893 572	10 812 572	9 079 020

<sup>1</sup> I de perioder koncernen redovisar negativt resultat uppkommer ingen utspädningseffekt. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultat per aktie blir lägre.

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

### VERKSAMHET

Moberg Pharma AB (publ) bildades under 2006 och är ett snabbt växande svenskt läkemedelsbolag med direktförsäljning genom egen försäljningsorganisation i USA och försäljning via distributörer i fler än 40 länder. Bolagets produktportfölj inkluderar Kerasal Nail®/Emtrix®/Nalox™, en produkt för utvärtes behandling av nagelsvamp, Kerasal®, för behandling av torra fötter och hälsprickor, Domeboro®, ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud, Balmex® för blöjexsem, Jointflex® för led- och muskelsmärk, Vanquish®, ett smärtstillande medel samt Fergon®, ett järntillskott.

Kerasal Nail®/Emtrix®/Nalox™ är det ledande receptfria preparatet för behandling av nagelsjukdomar i USA, Kanada och Norden. Portföljen utvecklas genom förvärv och inlicensiering av produkter samt genom produktutveckling med fokus på innovativ drug delivery av beprövade substanser. Bolaget har två läkemedelsprojekt i klinisk utvecklingsfas. Bolaget utvecklar produkter baseras på beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk. Moberg Pharma har kontor i Stockholm och New Jersey och bolagets aktie är noterad under Small Cap på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm (OMX: MOB).

### BOLAGSUPPGIFTER

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

### RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

#### Omsättning

Under 2015 uppgick nettoomsättningen till 285,6 MSEK (200,2), en ökning med 43%. Även rensat för milstolpebetalningar ökade nettoomsättningen med 43 procent. Merparten, 154,5 MSEK (112,8), kom från produktförsäljningen av Nalox™/ Kerasal Nail®. Produktförsäljningsintäkterna för Kerasal® uppgick till 31,1 MSEK (29,0), för JointFlex® till 36,5 MSEK (30,9) och för övriga produkter 60,9 MSEK (25,4). Produkten Balmex® förvärvades från Chattem, Inc, Sanofis division för receptfria produkter i USA, den 27 april 2015 och Balmex försäljning ingår i resultaträkningen från det datumet. Försäljningstillväxten har huvudsakligen skett i övriga världen (Asien) och Amerika, där försäljningen ökat med 91 procent respektive 43 procent. Försäljningen i Europa uppgick till 32,2 MSEK (30,1), i Amerika till 211,4 MSEK (148,1) och i övriga världen till 42,0 MSEK (22,0).

Övriga rörelseintäkter utgörs främst av valutakursförändringar om 5,5 MSEK (5,3) samt erhållna forskningsanslag om 0,8 MSEK (0).

### RESULTAT

Rörelseresultatet för 2015 blev 35,2 MSEK (17,2). Kostnad för sålda varor uppgick till 71,9 MSEK (49,1). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 185,2 MSEK, jämfört med 139,7 MSEK föregående år. Resultat efter finansnetto uppgick till 34,6 MSEK, jämfört med 16,6 MSEK för 2014. Resultatförbättringen beror framför allt på ökad försäljning och minskade omkostnader, där försäljningsintäkterna ökade med 43 procent under 2015, kostnad sålda varor ökade med 47 procent, medan rörelsens kostnader ökade med 33 procent under 2015 jämfört med 2014.

Den största posten i rörelsekostnaderna var försäljningskostnaderna, som under perioden uppgick till 133,2 MSEK (93,2), en konstant andel av intäkterna men en kostnadsökning i absoluta tal som förklaras av ökad distribution av Kerasal Nail® och marknadsföringsinsatser för de strategiska varumärkena Kerasal Nail® och Domoboro samt produkten Balmex® som förvärvades i april 2015. I försäljningskostnaderna ingår kostnader för avskrivningar av produkt rättigheter om 9,7 MSEK (7,2).

Resultat efter skatt blev 25,5 MSEK (12,3) och totalresultatet blev 38,6 MSEK (45,3). I förbättringen av totalresultatet ingår valutakursomräkningar om 13,0 MSEK till följd av den stärkta amerikanska dollarkursen.

### INVESTERINGAR

Investeringar i immateriella tillgångar avser främst förvärvet av produkt rättigheter för Balmex® i april 2015 om 33,3 MSEK.

Utöver Balmex®-förvärvet hade bolaget investeringar i immateriella tillgångar under 2015 i form av datasystem om 1,8 MSEK (1,9) samt balanserade utgifter för utvecklingsarbeten om 8,5 MSEK (3,3) för två pågående utvecklingsprojekt, dels nästa nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™, dels MOB-015. Samtliga direkta utvecklingsarbeten för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ har balanserats under 2015. Från och med Q2 2015 inleddes fas III förberedelser för MOB-015 vilket föranledde att direkta utvecklingsutgifter för MOB-015 balanseras från och med detta kvartal. Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapport över totalresultatet om 23,3 MSEK (19,9), varav 16,0 MSEK (12,3) var relaterade till framtida produkter.

Under 2015 investerades 0,4 MSEK i materiella anläggningstillgångar, jämfört med mindre än 0,1 MSEK under föregående år.

### LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Moberg Pharmas verksamhet har hittills finansierats genom ägartillskott via nyemissioner, lånefinansiering och intäkter från produktförsäljning. Investeringar framåt förväntas finansieras av befintlig kassa samt intäkter från produktförsäljning. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning. I januari 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget har beslutat att emittera ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 300 miljoner kronor med förfall den 29 januari 2021.

Soliditeten vid årsskiftet uppgick till 89 procent (84 procent). Kassaflödet från den löpande verksamheten för år 2015 uppgick till 30,7 MSEK jämfört med 16,2 MSEK föregående år. Likvida medel uppgick till 45,4 MSEK vid årets slut jämfört med 62,5 MSEK vid utgången av 2014.

**VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2015****Utökad distribution**● *Kerasal Nail® godkänd och lanserad i Kina*

I januari 2015 erhöll Moberg Pharmas partner, Menarini Asia-Pacific, godkännande för Kerasal Nail® i Kina. Lanseringen inklusive TV-reklam och övrig marknadsföring påbörjades i maj i Kina.

● *Moberg Pharma och Menarini Group expanderade samarbete till Ryssland och Ukraina*

I februari 2015 beviljades Berlin-Chemie AG, en del av Menarini Group, exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Emtrix® i Ryssland och Ukraina.

● *Moberg Pharma återtog rättigheter för vissa Europeiska marknader*

I November återtog Moberg Pharma rättigheter till Emtrix® för sex Europeiska marknader, inklusive Storbritannien och Polen.

● *Förvärv av receptfria produkter i USA*

I april 2015 förvärvades Balmex®, ett väletablerat amerikanskt varumärke med flera receptfria produkter från Chattem, Inc, Sanofis division för receptfria produkter i USA. Försäljningen av de ingående produkterna överstiger 4 miljarder dollar på årsbasis. Köpeskillingen var 33,3 MSEK (3,9 MUSD) och finansierades från befintliga medel. Balmex® är ett välkänt varumärke sedan många år med produkter för blöjexsem, framför allt för barn. En produktlinje för hudirritationer hos vuxna lanserades 2013. Försäljningen av Balmex sker via Mobergs etablerade försäljningskanaler i USA, via apotekskedjor som CVS, Walgreens och RiteAid samt på stormarknader som Walmart och leksaksaffärer som Toys R' Us och buybuyBABY.

**Produkt och produktutveckling**● *Godkända patent i USA och Europa*

USPTO godkände U.S. patent nr. 8 952 070, och EPO utfärdade europeiskt patent nr. 2 672 962 gällande MOB-015, med förväntad giltighetstid till 2032. USPTO utfärdade även U.S. patent nr. 8 987 330 och EPO utfärdade även europeiskt patent nr. 2 777 689 för Kerasal Nail®, med förväntade giltighetstider till 2034.

● *8,4 MSEK tilldelat i forskningsanslag från Eurostars*

Eurostars beslutade att anslå 8,4 MSEK (0,9 MEUR) i forskningsanslag för vidare produktutveckling och klinisk studie av BUPI. Projektet kommer att ledas av Moberg Pharma och genomföras i samarbete med sex externa partners i Sverige och Danmark: Oracain ApS, TFS Trial Form Support ApS, Århus universitetssjukhus, Herlevs universitetssjukhus, PCG Clinical Services AB och Skånes universitetssjukhus. Anslaget från Eurostars kommer att medfinansiera fortsatt utveckling av produkten inklusive en klinisk fas III-studie.

● *Moberg Pharma och Colep har ingått ett utvecklingsavtal för MOB-015*

Enligt avtalet kommer Coleps Healthcare Division att delfinansiera produktutvecklingen av MOB-015 genom ett utvecklingsprogram som omfattar uppskalning av tillverkningsprocesser, stabilitetsstudier, tillverkning av kliniskt prövningsmaterial för fas 3-programmet, samt farmaceutisk dokumentation för att ansöka om marknadsföringstillstånd i USA och EU. Genom avtalet har Moberg utsett Colep till exklusiv tillverkare av MOB-015 för överenskomna territorier. Moberg kommer att äga alla rättigheter till data och dokumentation som genereras från Coleps utvecklingsprogram och planerar att inleda ett kliniskt fas 3-program under 2016.

**Finansierade händelser**● *Ökat antal aktier*

Antalet aktier och röster har under juli 2015 ökat med 39 000 till 14 001 537. Antalet aktier och röster har under december 2015 ökat med 215 985 till 14 217 522. Förändringarna beror på att teckningsoptioner i Moberg Pharma har utnyttjats inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram.

**HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**● *Positiva fas II-resultat för BUPI*

I januari 2016 meddelade bolaget positiva top-line resultat från en fas II-studie med BUPI för smärtlindring vid oral mukositis hos patienter med cancer i huvud- och halsregionen. BUPI åstadkom en statistiskt signifikant minskning av smärta i munhålan. 32 patienter slutförde fas II-studien där effekten av BUPI jämfördes med standardbehandling för smärtlindring i munhålan. Den öppna kliniska studien utfördes på två sjukhus i Danmark. Den primära effektvariabeln 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 (VAS 35,14 för BUPI resp. 50,94 i kontrollgruppen, p=0,0032). Båda grupperna hade tillgång till gängse smärtbehandling under studien. Kontrollgruppen hade även tillgång till annat lokalt verkande bedövningsmedel för munhålan i form av en lidokaingel. Skillnaden i munnen (svalget exkluderat) var än mer påtaglig, där BUPI reducerade smärtan med 50 % jämfört med standardbehandling (VAS 17,93 resp. 36,10, p=0,0002). Inga allvarliga biverkningar rapporterades i gruppen som fick BUPI. Efter positiva fas II-resultat har styrelsen godkänt en riskminimerande strategi för att fortsätta utvecklingen genom fas III. Utvecklingsprogrammet inkluderar en fas III-studie som kommer att genomföras i Europa och delfinansieras av anslag från Eurostars. En andra fas III-studie kommer att genomföras i Indien och finansieras i sin helhet av Mobergs partner Cadila Pharmaceuticals.

● *Moberg Pharma och Cadila Pharmaceuticals ingår avtal för fas III utveckling och kommersialisering av BUPI*

Under utvecklings- och licensavtalet kommer Cadila Pharmaceuticals genomföra ett fas III-program i Indien och beviljas en exklusiv licens att kommersialisera BUPI i Indien och Afrika, med undantag för Sydafrika. Moberg Pharma får rätt att använda alla data som genereras från utvecklingsprogrammet utanför Indien och Afrika och royalty på Cadila Pharmaceuticals försäljning.

- *Emittering av obligationslån om 300 miljoner kronor på den nordiska obligationsmarknaden för finansiering av tillväxt och förvärv samt uppdatering av finansiella mål*

I januari 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget har beslutat att emittera ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 300 miljoner kronor med förfall den 29 januari 2021. Obligationslånet löper med en rörlig ränta om Stibor 3m + 6.00% och har ett totalt rambelopp om 600 miljoner kronor. Obligationslånet blev noterat på Nasdaq Stockholm i februari 2016. För att möjliggöra framtida tillväxt, avser Moberg Pharma att genomföra betydande investeringar under 2016, med fokus på stärkta varumärkesplattformar för bolagets strategiska varumärken i USA, breddad internationell distribution, förvärv av ytterligare produkter samt start av fas III studier för MOB-015 i egen regi. Till följd av beslutade investeringar och satsningar kommer EBITDA-marginalen 2016 vara lägre än tidigare kommunicerade marginal om minst 25%. Det långsiktiga målet om en EBITDA-marginal om minst 25% kvarstår.

- *Moberg Pharma avyttrar tre varumärken för 10 miljoner USD*

I mars 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget har ingått ett avtal med Strides Pharma Inc för att avyttra varumärkena Jointflex, Fergon och Vanquish för en total köpeskilling om 10 miljoner USD plus lagervärdet vid tillträdet. De tre avyttrade varumärkena omsatte totalt 6,1 miljoner USD år 2015 och följde med i tidigare förvärv av strategiska tillgångar. Avyttringen medför en reavinst på 3 miljoner USD och möjliggör ytterligare fokus för Moberg Pharma på dess kärnverksamhet.

#### FÖRSÄKRINGAR

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

#### MILJÖ OCH ANSVAR

Moberg Pharmas verksamhet medför inga särskilda 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 2015

Vid årsstämman 2015 valdes sju ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 14 protokollförda styrelsemöten under året, varav sex telefonstyrelsemöten samt ett möte per capsulam. Föredragande på styrelsemötena har framför allt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2015 har varit strategifrågor, framför allt avseende förvärv, produktutveckling, affärsutveckling och kapitalanskaffning, samt vidareutveckling av bolagets affärsplan. Styrelsens arbete följer den fastställda arbetsordningen, vilken reglerar områden som ansvarsfördelning, antal obligatoriska sammanträden, formen för kallelser, underlag och protokoll, jäv, obligatoriska ärenden som VD skall underställa styrelsen samt firmateckning. Styrelsen behandlar löpande ärenden som affärsläget, periodbokslut, budget, strategier och extern information.

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

För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 57.

#### VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2016 består av fyra ledamöter, Per-Olof Edin, Katja Bergqvist, Anders Rodebjer och Mats Pettersson. Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman 2016.

#### 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 49.

#### 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 2016 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

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

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

befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande. Styrelsen ska ha rätt att frånga ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

**UTSIKTER FÖR 2016**

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

Under 2016 kommer fokus vara bland annat att identifiera ytterligare affärsutvecklingsmöjligheter, avancera bolagets utvecklingsprogram samt att stödja bolagets distributörer och återförsäljare. För att möjliggöra framtida tillväxt, avser Moberg Pharma att genomföra betydande investeringar under 2016, med fokus på stärkta varumärkesplattformar för bolagets strategiska varumärken i USA, breddad internationell distribution, förvärv av ytterligare produkter samt start av fas III studier för MOB-015 i egen regi.

**MODERBOLAGET MOBERG PHARMA AB (PUBL)**

Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget (utöver försäljningsorganisationen i USA) och utgörs av forsknings- och utvecklingsverksamhet, marknadsförings och administrativa funktioner. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 106,5 MSEK för 2015, jämfört med 93,8 MSEK föregående år. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 61,9 MSEK (50,0) och resultat efter finansnetto uppgick till 20,1 MSEK (20,9). Likvida medel uppgick till 21,5 MSEK (56,1) vid periodens slut.

**FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION (TSEK)**

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

Överkursfond	246 613
Balanserat resultat	60 979
Årets resultat	14 986
	<b>322 578</b>

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

Överkursfond	246 613
Balanserat resultat	75 965
	<b>322 578</b>

# RISKFAKTORER

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

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

### Riskhantering och kontrollstrategier

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

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

### Utveckling av nya produkter

Prekliniska och kliniska studier

Moberg Pharma bedriver utveckling av nya läkemedel och andra medicinska produkter. För att få tillstånd från myndigheter att starta försäljning ska Moberg Pharma – eller eventuella samarbetspartners – visa effekt och säkerhet för potentiella läkemedel på varje angiven indikation. Det kan inte garanteras att pågående eller framtida kliniska prövningar kan påvisa tillräcklig effekt och säkerhet för att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden eller att dessa leder till produkter som kan säljas på marknaden.

### Myndighetsbeslut

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

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

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

**MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING****Konkurrens och prisbild**

Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens. Det kan inte garanteras att Moberg Pharmas produkter kommer att föredras på marknaden framför existerande eller andra nya produkter. Prispressen för medicinska produkter inom Moberg Pharmas indikationsområden är hög och förväntas vara hög även framöver. Framtida produkter under utveckling av andra företag kommer att medföra ökad konkurrens och kan innebära minskade möjligheter för Moberg Pharma att nå eller bibehålla attraktiva marknadsandelar och priser för bolagets produkter.

**Egen försäljning**

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

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

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

**Samarbetspartners och distributörer**

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

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

**Tvister**

Det kan inte uteslutas att Moberg Pharma kan bli inblandad i rättsprocesser förknippade med bolagets löpande verksamhet. Sådana rättsprocesser kan avse tvister gällande bland annat intrång i immateriella rättigheter och vissa patents giltighet (se ”Patent och varumärken” nedan) samt kommersiella tvister.

**Biverkningar**

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

**Produktansvar och försäkring**

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

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

**Patent och varumärken**

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

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

### **Produktion**

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

### **ORGANISATION**

#### **Nyckelpersoner**

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

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

#### **Rekryteringsbehov**

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

#### **Integration**

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

### **FINANSIELLA RISKER**

För information om finansiella riskfaktorer, se not 28.

#### **RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER**

##### **Aktiekurs och likviditet**

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

##### **Utdelning**

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

# MOBERG PHARMA-AKTIE

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

## EMISSIONER UNDER ÅRET

Antalet aktier och röster ökade i juli 2015 med 39 000 till 14 001 537. Antalet aktier och röster ökade i december 2015 med 215 985 till 14 217 522. Förändringarna beror på att teckningsoptioner i Moberg Pharma har utnyttjats inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram.

## AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 31 december 2015 var 66,0 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Pharma på 938 MSEK.

Sedan börsintroduktionen den 26 maj 2011 har Moberg Pharmas aktiekurs stigit med 128 procent. Under samma period ökade OMX Stockholm PI (generalindex) med 39 procent. Högsta kurs som noterades för Moberg Pharma aktien under året 2015 var 72,00 SEK och lägsta kurs var 34,50 SEK.

Totalt omsattes 20,3 (10,7) miljoner Moberg Pharma aktier under 2015, motsvarande ett värde av ca 1 097 (344) MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 80 924 (42 876) aktier. Vid årsskiftet hade Moberg Pharma totalt 3 510 (1 732) aktieägare<sup>2</sup>, där de 20 största aktieägarna ägde 63,1 (69,1) procent av aktierna i Moberg Pharma.

## AKTIEÄGARSTRUKTUR

	Antal ägare <sup>2</sup>	Antal aktier	%
1-500	2 341	418 276	2,94%
501-1 000	518	455 946	3,21%
1 001-5 000	460	1 093 129	7,69%
5 001-10 000	84	634 641	4,46%
10 001-15 000	26	325 105	2,29%
15 001-20 000	18	344 837	2,43%
20 001-	63	10 945 588	76,99%
<b>Totalt</b>	<b>3 510</b>	<b>14 217 522</b>	<b>100%</b>

## AKTIEÄGARE PER 2015-12-30

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	2 272 806	16,0
Handelsbanken Fonder AB RE JPMEL	1 156 702	8,1
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	999 133	7,0
Banque Carnegie Luxembourg S.A, (funds)	639 394	4,5
Wolco Invest AB <sup>3</sup>	600 000	4,2
Fondita Nordic Micro Cap SR	404 000	2,8
Grandeur Peak International	371 800	2,6
J P Morgan Clearing CORP, W9	287 211	2,0
Societe Generale	265 206	1,9
Nordnet Pensionsförsäkring AB	248 497	1,8
Grandeur Peak Global, Opportunities	245 880	1,7
Morgan Stanley & CO LLC, W9	203 505	1,4
State Street Bank & Trust com., Boston	200 000	1,4
Synskadades Stiftelse	172 201	1,2
Fondita 2000+	167 214	1,2
Deutsche Bank AG LDN-PRIME, brokerage	153 612	1,1
ML, Pierce, Fenner & Smith INC	147 414	1,0
Lundmark, Anders	147 000	1,0
BNY GCM Client Accounts (E) BD	146 601	1,0
State Street Bank & Trust com., Boston	140 000	1,0
<b>Summa, 20 största aktieägarna</b>	<b>8 968 176</b>	<b>63,1</b>
Övriga aktieägare	5 249 346	36,9
<b>Totalt</b>	<b>14 217 522</b>	<b>100</b>

## FÖRDELNING AV ÄGANDE

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare <sup>2</sup>
Fysiska personer	3 134 260	22,05%	3 197
Juridiska personer	11 083 262	77,95%	313
<b>Totalt</b>	<b>14 217 522</b>	<b>100%</b>	<b>3 510</b>
-varav inom Sverige	8 295 719	58,35%	3 330

<sup>2</sup> Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier t.ex via Avanza Pension.

<sup>3</sup> Bolaget ägs av bolagets VD Peter Wolpert

**UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY**

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

**AKTIEANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG PHARMA**

<b>Sten Gustafsson,</b> ABG Sundal Collier	<b>Finlay Heppenstall och Peter Östling</b> Pareto Securities	<b>Jerry Isaacson,</b> LifeSci Capital
<b>Christian Lee,</b> Remium Nordic AB	<b>Klas Palin,</b> Redeye	

**AKTIEKAPITALET UTVECKLING**

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

<sup>4</sup> Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

<sup>5</sup> Innefattar även en riktad emission om 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding till teckningskurs 0,10 SEK

<sup>6</sup> Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till bolaget

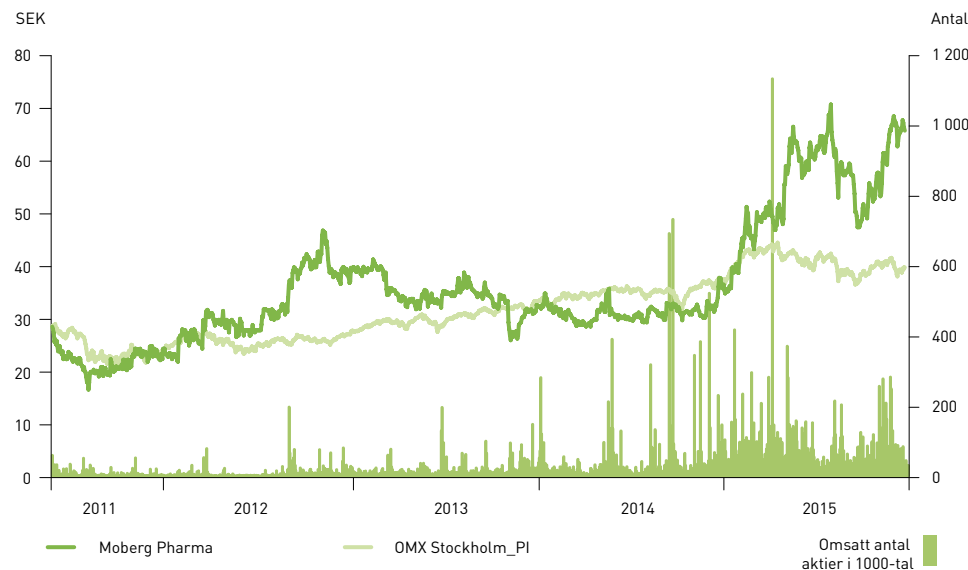
**UTESTÅENDE OPTIONER**

Årsstämman i Moberg Pharma AB beslutade den 11 maj 2015 att genomföra en riktad emission av 326 739 teckningsoptioner (motsvarande 326 739 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2015:1. I personaloptionsprogram 2015:1 tilldelades 288 500 optioner och 38 239 teckningsoptioner reserverades för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner. Totalt finns 979 969 utestående teckningsoptioner, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 208 739 stycken, från 14 217 522 aktier till 15 426 261 aktier, motsvarande en utspädning på 7,8 procent. Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2015 uppgick till 0,3 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 0,3 MSEK.

De optioner som tilldelats medarbetare inom ramen för bolagets incitamentsprogram motsvarar en maximal utspädning om 5,6 procent. Resterande optioner, ägs av bolagets dotterbolag Moberg Derma Incentives AB för att säkra medel för framtida sociala kostnader som uppkommer vid inlösen av personaloptionsprogram. För ytterligare information om optionsprogrammen se not 7 och not 19.

**AKTIEKURSUUTVECKLING**

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



# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Nettoomsättning	2	285 566	200 180
Kostnad för sålda varor		-71 920	-49 064
<b>Bruttoresultat</b>		<b>213 646</b>	<b>151 116</b>
Försäljningskostnader		-133 170	-93 198
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-25 642	-26 553
Forsknings- och utvecklingskostnader		-23 255	-19 930
Övriga rörelseintäkter	4	6 709	5 791
Övriga rörelsekostnader		-3 104	-
<b>Rörelseresultat</b>	5-9	<b>35 184</b>	<b>17 227</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	37	905
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-654	-1 555
<b>Resultat före skatt</b>		<b>34 567</b>	<b>16 577</b>
Inkomstskatt	11	-9030	-4 309
<b>Årets resultat</b>		<b>25 537</b>	<b>12 268</b>
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultat</b>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		13 046	33 044
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>13 046</b>	<b>33 044</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>38 583</b>	<b>45 312</b>
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		25 537	12 268
Resultat utan bestämmande inflytande		-	-
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		38 583	45 312
Totalresultat utan bestämmande inflytande		-	-
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	12	<b>1,80</b>	<b>0,96</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	12	<b>1,78</b>	<b>0,95</b>
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		14 172 130	12 719 642
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		14 386 605	12 859 499
Antal aktier vid årets slut		14 217 522	13 962 537

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	11 736	3 647
Balanserade utgifter för datasystem	13	2 887	1 832
Goodwill	13	90 393	84 542
Produkträttigheter	13	149 327	119 476
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 850	6 865
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>261 193</i>	<i>216 362</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
<i>Inventarier och verktyg</i>	14	<i>878</i>	<i>934</i>
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1	76
Uppskjuten skattefordran	11	16 269	24 903
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>16 270</i>	<i>24 979</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>278 341</b>	<b>242 275</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	15	22 200	13 135
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	38 436	30 109
Övriga fordringar	16	6 839	4 740
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	6 282	6 998
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>51 557</i>	<i>41 847</i>
<i>Kassa och bank</i>	18	<i>45 356</i>	<i>62 463</i>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>119 113</b>	<b>117 445</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>397 454</b>	<b>359 720</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Eget kapital</b>	19		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		1 422	1 396
Övrigt tillskjutet kapital		367 772	357 305
Omräkningsreserv		42 535	29 490
Ansamlad förlust		-84 442	-96 707
Årets resultat		25 536	12 265
<b>Summa eget kapital</b>		<b>352 823</b>	<b>303 749</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	20	-	3 333
Andra långfristiga skulder	11, 20	-	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>-</i>	<i>3 333</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		15 180	6 793
Räntebärande kortfristiga skulder	21	3 333	13 333
Övriga kortfristiga skulder	21	11 292	9 977
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	14 826	22 535
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>44 631</i>	<i>52 638</i>
<b>Summa skulder</b>		<b>44 631</b>	<b>55 971</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>397 454</b>	<b>359 720</b>
Ställda säkerheter	23	198 708	212 559
Eventualförpliktelser	23	-	-



# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserat resultat ink- lusive årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2014</b>	<b>1 189</b>	<b>300 569</b>	<b>-3 554</b>	<b>-96 710</b>	<b>201 494</b>
Periodens resultat				12 268	12 268
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			33 044		33 044
<b>Summa</b>			<b>33 044</b>	<b>12 268</b>	<b>45 321</b>
Nyemissioner	207	59 793			60 000
Transaktionskostnader nyemissioner		-4 063			-4 063
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		894			894
Personaloptionsprogram		112			112
<b>Utgående eget kapital 31 december 2014</b>	<b>1 396</b>	<b>357 305</b>	<b>29 490</b>	<b>-84 442</b>	<b>303 749</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2015</b>	<b>1 396</b>	<b>357 305</b>	<b>29 490</b>	<b>-84 442</b>	<b>303 749</b>
Periodens resultat				25 536	25 536
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	13 046		13 045		13 045
<b>Summa</b>			<b>13 045</b>	<b>25 536</b>	<b>13 045</b>
Nyemissioner	26	9 271			9 271
Transaktionskostnader nyemissioner		-175			-175
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		39			39
Personaloptionsprogram		1 333			1 333
<b>Utgående eget kapital 31 december 2015</b>	<b>1 422</b>	<b>367 772</b>	<b>42 535</b>	<b>-58 906</b>	<b>352 823</b>

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sidorna 21-22.

# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		35 183	17 231
Erhållna och betalda finansiella poster		-399	-1 350
Betald skatt		-18	3
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	11 216	8 068
Kostnader för personaloptionsprogram		1 333	112
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		47 315	24 064
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-9 065	-2 529
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-8 124	-13 259
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		593	7 886
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>30 719</b>	<b>16 162</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13	-43 529	-7 230
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-354	-42
Nettoinvesteringar i dotterbolag	25	-	-17 225
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-43 883</b>	<b>-24 497</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering lån (-)	20	-13 333	-13 333
Emission av aktier		9 297	60 000
Emissionskostnader		-175	-4 063
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-4 211</b>	<b>42 604</b>
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>		<b>-17 375</b>	<b>34 269</b>
Likvida medel vid årets början		62 463	27 138
Kursdifferens i likvida medel		268	1 056
Likvida medel vid årets slut	18	45 356	62 463
<b>Tillägsupplysningar till kassaflödesanalys</b>			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		79	186
Erlagd ränta		-478	-1 706



# RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Nettoomsättning	2	106 510	93 775
Kostnad för sålda varor		-30 997	-29 322
<b>Bruttoresultat</b>		<b>75 513</b>	<b>64 453</b>
Försäljningskostnader		-15 224	-13 293
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-21 188	-16 746
Forsknings- och utvecklingskostnader		-22 371	-19 930
Övriga rörelseintäkter	4	6 584	5 791
Övriga rörelsekostnader		-3 082	-
<b>Rörelseresultat</b>	5-9, 28	<b>20 232</b>	<b>20 275</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	533	2 122
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-642	-1 546
<b>Resultat före skatt</b>		<b>20 123</b>	<b>20 851</b>
Skatt på årets resultat	11	-5 137	-4 822
<b>RESULTAT</b>		<b>14 986</b>	<b>16 029</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET</b>			
(TSEK)		Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<b>Årets resultat</b>		<b>14 986</b>	<b>16 029</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>14 986</b>	<b>16 029</b>



# BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	11 736	3 647
Balanserade utgifter för datasystem	13	2 887	1 832
Produkträttigheter	13	61 678	30 622
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	6 850	6 865
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>83 151</i>	<i>42 966</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	574	470
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	26	178 106	178 106
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1	1
Uppskjuten skattefordran	11	12 761	17 859
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>190 868</i>	<i>195 966</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>274 593</b>	<b>239 402</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>	15	<i>406</i>	<i>155</i>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	9 656	10 983
Fordringar hos koncernföretag	16	35 264	23 914
Övriga fordringar	16	6 163	4 740
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	4 197	4 324
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>55 280</i>	<i>43 961</i>
<i>Kassa och bank</i>	18	<i>21 500</i>	<i>56 062</i>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>77 186</b>	<b>100 178</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>351 779</b>	<b>339 580</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	19	1 422	1 396
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>1 422</i>	<i>1 396</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		246 613	235 907
Balanserad vinst / ansamlad förlust		60 979	44 951
Årets resultat		14 986	16 029
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>322 578</i>	<i>296 887</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>324 000</b>	<b>298 283</b>
<b>SKULDER</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	-	3 333
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>-</i>	<i>3 333</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		6 104	6 807
Räntebärande kortfristiga skulder	21	3 333	13 333
Övriga kortfristiga skulder	21	11 279	9 976
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	7 063	7 848
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>27 779</i>	<i>37 964</i>
<b>Summa skulder</b>		<b>27 779</b>	<b>41 297</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Ställda säkerheter	23	198 708	198 708
Eventualförpliktelser	23	-	-

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Aktiekapital	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2014</b>	<b>1 189</b>	<b>179 016</b>	<b>44 951</b>	<b>225 156</b>
Årets totalresultat 2014			16 029	16 029
Vinstdisposition enligt årsstämmobeslut			-	-
Nyemissioner	207	59 793		60 000
Transaktionskostnader nyemissioner		-4 063		-4 063
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		894		894
Personaloptionsprogram		267		267
<b>Utgående eget kapital 31 december 2014</b>	<b>1 396</b>	<b>235 907</b>	<b>60 980</b>	<b>298 283</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2015</b>	<b>1 396</b>	<b>235 907</b>	<b>60 980</b>	<b>298 283</b>
Periodens totalresultat			14 986	14 986
Vinstdisposition enligt årsstämmobeslut			-	-
Nyemissioner	26	9 271		9 297
Transaktionskostnader nyemissioner		-175		-175
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		39		39
Personaloptionsprogram		1 571		1 571
<b>Utgående eget kapital 31 december 2015</b>	<b>1 422</b>	<b>246 612</b>	<b>75 966</b>	<b>324 000</b>

# KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		20 232	20 275
Erhållna och betalda finansiella poster		-401	-123
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	3 594	1 878
Kostnader för personaloptionsprogram		626	267
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		24 051	22 297
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-251	-155
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-9 859	-12 394
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-3409	5 963
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>13 532</b>	<b>15 711</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13	-43 529	-7 230
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-354	-42
Nettoinvesteringar i dotterbolag	25, 26	-	-17 225
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-43 883</b>	<b>-24 497</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering lån (-)	20	-13 333	-13 333
Emission av aktier		9 297	60 000
Emissionskostnader		-175	-4 063
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-4 211</b>	<b>42 604</b>
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>		<b>-34 562</b>	<b>33 818</b>
Likvida medel vid årets början		56 062	22 244
Likvida medel vid årets slut	18	21 500	56 062
<b>Tilläggssupplysningar till kassaflödesanalys</b>			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		18	1 403
Erlagd ränta		-419	-1 526



# 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 2015 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 18 april 2016. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 18 maj 2016. 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 2015

Koncernen och moderföretaget tillämpar i årsredovisningen för 2015 första gången de ändringar av standarder och tolkningsuttalanden som ska tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2015 eller senare. Ändringarna har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

### Standarder, ändringar och tolkningar som ska tillämpas från 2016 eller senare och som ännu inte är godkända av EU.

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

#### *IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement:*

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

#### *IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers:*

IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2018. Standarden ersätter tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning av kundkontrakt. EU har dock ännu inte godkänt standarden. Koncernen har inte utvärderat effekterna av den nya standarden.

#### *IFRS 16 Leases:*

IFRS 16 ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Än så länge finns ingen information om när EU beräknas godkänna standarden. Någon utvärdering av effekterna av standarden har ännu inte påbörjats.

### Omräkning från utländsk valuta

#### *Funktionell valuta och rapporteringsvaluta*

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

#### *Transaktioner och balansposter*

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

#### *Omräkning av utländska dotterbolag*

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

### Värderingsgrunder

Moberg Pharma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

### Konsolideringsprinciper

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

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

### Intäkter

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

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

### Övriga intäkter

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

### Goodwill

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

### Produkträttigheter

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

### Anläggningstillgångar

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

### Avskrivningstider

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

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

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

<sup>7</sup> Personatorer tillgångsförs inte utan kostnadsförs direkt i resultaträkningen

### 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 34 (Viktiga uppskattningar och bedömningar). Utgifter som uppstått innan tidpunkten när samtliga kriterier för aktiverbarhet uppnås blir fortsatt redovisade som kostnader. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader för färdigställande av produkten, däribland patent, kostnader för registreringsansökningar, produkttester inklusive ersättningar till anställda. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod.

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

### Nedskrivningar exklusive goodwill

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

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

### Fordringar

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

### Leasing

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

### Varulager

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



**Finansiella instrument**

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

*Kundfordringar*

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

*Likvida medel*

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

*Leverantörsskulder*

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

*Räntebärande skulder*

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

**Avsättningar**

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

**Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning**

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

**Eget kapital**

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

**Optionsprogram**

Aktiebaserade incitamentsprogram redovisas enligt IFRS 2. Befintliga aktiebaserade incitamentsprogram består av personaloptionsprogram 2008:1, 2008:2, 2009:1, 2010:1, 2010:2, 2012:1, 2012:2, 2013:1, 2014:1 och 2015:1.

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

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

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

**Transaktioner med närstående**

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

**Skatt**

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

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

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

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

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

**Moderbolagets redovisningsprinciper**

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

**Aktier i dotterbolag**

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

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

#### *Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga immateriella tillgångar*

Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och ännu ej färdigställda utvecklingsprojekt. Övriga immateriella tillgångar prövas för nedskrivning när händelser eller förändringar indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats som beaktar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk (WACC). Koncernen baserar dessa beräkningar på uppnådda resultat, uppskattade prognoser och affärsplaner. De uppskattningar och antaganden som ledningen gör vid prövningen om nedskrivningsbehov föreligger kan få stor påverkan på koncernens redovisade resultat. Nedskrivning sker om det beräknade nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet och belastar årets resultat. Se vidare not 13 för gjorda väsentliga antaganden. Det kan inte uteslutas att goodwill kan behöva skrivas ner vilket väsentligen kan påverka Moberg Pharmas finansiella situation och resultat. Per 31 december 2015 uppgick värdet av goodwill till 90,4 MSEK (84,5).

#### *Produkträttigheter*

Värdering av produkträttigheter är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktlivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkträttigheter som Moberg Pharma tillämpar är 25 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av produkträttigheter kan behöva omprövas vilket väsentligen kan påverka Moberg Pharmas finansiella situation och resultat. Per 31 december 2015 uppgick värdet av produkträttigheter till 149,3 MSEK (119,5).

#### *Skatter*

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Den uppskjutna skattefordran har beräknats utifrån ledningens och styrelsens bedömning av framtida utnyttjande av de koncernmässiga ansamlade underskott som finns inom en överskådlig framtid. En förändrad bedömning av hur de skattemässiga underskotten kan återvinnas genom framtida skattepliktigt överskott kan påverka redovisade skatter i resultat och balans i kommande perioder. Per 31 december 2015 uppgick värdet av uppskjuten skattefordran till 16,3 MSEK (24,9).

#### *Interna utvecklingsutgifter*

Utvecklingskostnader ska balanseras som immateriella tillgångar när projektet sannolikt kommer att lyckas. Varje utvecklingsprojekt är unikt och måste bedömas utifrån sina förutsättningar. Tidpunkt för aktivering bedöms tidigast kunna infalla under fas III-utveckling eller motsvarande avslutande utvecklingssteg för andra produkttyper än läkemedel. Även efter avslutandet av dessa utvecklingssteg kan flera osäkerhetsfaktorer kvarstå vilket kan medföra att kriterierna för aktivering ej kan anses vara uppfyllda. Vid för tidig aktivering finns risk att ett projekt misslyckas och att balanserade kostnader inte kan motiveras utan måste kostnadsföras direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar.

Styrelsen gör bedömningen att två pågående utvecklingsprojekt, dels nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™, dels MOB-015, per 31 december 2015 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 fram till marknadsgodkännande
- Moberg Pharma har beviljade patent och patentansökningar för väsentliga territorier

#### *Bolaget har intentionen att färdigställa produktkandidaterna*

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

#### *Bolaget har både ambitionen och kapacitet att sälja produkterna*

- Både genom existerande distributörer och partners och genom egna försäljningskanaler

#### *Tillgångarna förväntas generera betydande ekonomiska fördelar i framtiden*

- Den nordamerikanska marknaden för receptbelagda läkemedel inom nagelsvamp är synnerligen attraktiv och förväntas överskrida 2 miljarder dollar år 2020. Potentialen är betydande, då huvuddelen av patienterna i nuläget inte får någon behandling alls.

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

- Moberg Pharma har säkrat tillgången till nödvändiga resurser

Från och med Q2 2015 inleddes fas III förberedelser för MOB-015 vilket föranledde att direkta utvecklingsutgifter för MOB-015 balanseras från och med detta kvartal. Per 31 december 2015 uppgick värdet av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 11,7 MSEK (3,6).

## NOT 2. OMSÄTTNING

Nettoomsättningens fördelning	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Produktförsäljning	103 657	91 606	282 983	198 011
Milstolpeintäkter	2 853	2 169	2 583	2 169
	<b>106 510</b>	<b>93 775</b>	<b>285 566</b>	<b>200 180</b>

Koncernen hade för året 2015 en kund som svarade för 62,4 MSEK, 22 procent (62,4 MSEK, 31 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA), en kund som svarade för 36,4 MSEK, 13 procent (34,6 MSEK, 17 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA), en kund som svarade för 34,9 MSEK, 12 procent (11,3 MSEK, 6 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i Italien) samt en kund som svarade för 34,6 MSEK, 12 procent (36,1 MSEK, 18 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA)

Nettoomsättning per geografiska marknader	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Europa	31 205	30 115	32 244	30 115
Amerika	44 534	52 989	211 343	148 112
Övriga världen	30 771	10 671	41 979	21 953
	<b>106 510</b>	<b>93 775</b>	<b>285 566</b>	<b>200 180</b>

Nettoomsättning utgår ifrån i vilken geografisk marknad produkten säljs på.

Nettoomsättning per produktgrupp	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Nalox™/Kerasal Nail®	93 982	79 202	157 093	114 878
Kerasal®	-	-	31 086	29 035
Jointflex®	-	-	36 451	30 908
Övriga produkter	12 528	14 573	60 936	25 359
	<b>106 510</b>	<b>93 775</b>	<b>285 566</b>	<b>200 180</b>

Produkten Balmex® förvärvades från Chattem, Inc, Sanofis division för receptfria produkter i USA, den 27 april 2015 och Balmex försäljning ingår i resultaträkningen under övriga produkter från det datumet.

## NOT 3. SEGMENTINFORMATION

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

## NOT 4. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Erhållna forskningsanslag	807	-	807	-
Valutakursvinster	5 445	5 262	5 505	5 262
Övrigt	332	529	396	529
	<b>6 584</b>	<b>5 791</b>	<b>6 709</b>	<b>5 791</b>

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

## NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Rörelsens kostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad sålda varor	30 997	29 322	71 920	49 064
Personalkostnader	34 402	29 495	43 685	38 551
Avskrivningar	3 594	1 878	11 208	8 068
Externa FoU-kostnader	6 653	10 471	7 537	10 471
Externa försäljningskostnader	3 455	4 030	99 393	69 167
Distribution	-	-	8 255	4 683
Övriga kostnader	13 761	4 094	15 093	8 741
	<b>92 862</b>	<b>79 291</b>	<b>257 091</b>	<b>188 745</b>

Avskrivningar per funktion	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Forsknings- och utvecklingskostnader	903	397	903	397
Försäljningskostnader	2 506	1 359	10 084	7 549
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	186	122	230	122
	<b>3 594</b>	<b>1 878</b>	<b>11 216</b>	<b>8 068</b>

Avskrivningar av försäljningskostnader avser huvudsakligen avskrivningar på förvärvade produkträttigheter.

## NOT 6. LEASING

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Operationell leasing</b>				
Förfaller till betalning inom ett år	1 834	2 324	2 367	2 820
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	255	1 776	2 473	4 392
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	1 223	1 729
	<b>2 088</b>	<b>4 100</b>	<b>6 063</b>	<b>8 941</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Operationella leasingkostnader under året</b>				
Lokalhyra	2 555	2 567	3 086	3 050
Hyra parkering	137	120	137	125
Städavtal	102	98	102	98
Hyra maskiner	105	125	105	125
	<b>2 900</b>	<b>2 910</b>	<b>3 431</b>	<b>3 398</b>

## NOT 7. PERSONAL

Antalet anställda	2015				2014			
	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt		Kvinnor	Män	Totalt	
Sverige	14	7	21	24	13	8	21	20
USA	5	4	9	9	5	4	9	9
<b>Totalt</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>30</b>	<b>33</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>30</b>	<b>29</b>

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget	2015		2014	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	1	6	1	4
Övriga ledande befattningshavare	1	4	1	4

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för koncernen	2015		2014	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelser <sup>8</sup>	1	7	1	5
Övriga ledande befattningshavare <sup>9</sup>	1	5	1	5

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

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Totala löner, sociala kostnader och pensioner</b>				
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	22 699	21 924	31 666	30 033
Kostnader för personaloptionsprogram	626	266	1 147	260
Sociala kostnader	9 928	6 892	11 359	7 302
Utbildning	189	56	189	56
Rekrytering	595	62	595	62
Övriga kostnader	365	295	-1 270	838
<b>Totalt</b>	<b>34 402</b>	<b>29 495</b>	<b>43 685</b>	<b>38 551</b>

Rörlig ersättning uppgick under 2015 till totalt 3,5 MSEK (4,4) för hela personalstyrkan, varav 2,4 (2,8) MSEK i moderbolaget. Rörlig ersättning motsvarande ca 8 procent av koncernens totala personalkostnader. Samtliga fast anställda som har varit anställda mer än 6 månader har en rörlig lönedel som är kopplad till uppfyllande av individuella mål samt bolagets mål för året.

### Ledande befattningshavares förmåner

*Styrelse och kommittéer*

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

*Verkställande direktör*

För år 2015 betalade bolaget 2,0 MSEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 0,6 MSEK i rörlig ersättning. VD:s pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Premiebetalningar har skett med 27 procent av grundlön för år 2015. Uppsägningstiden är sex månader vid uppsägning på initiativ av VD och tolv månader vid uppsägning från bolagets sida.

## NOTER

### Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörliga ersättningar, övriga förmåner och pensioner. Med andra ledande befattningshavare i moderbolaget avses de fyra personer som tillsammans med VD utgör ledningsgruppen. Ledningsgruppen bestod utöver VD av följande personer 2015:

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

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

### Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 11 maj 2015 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma: Moberg Pharma ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 25-50 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål samt resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

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

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

### Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare i koncernen

	Grundlön/ styrelse- arvode <sup>10</sup>	Rörlig ersätt- ning <sup>12</sup>	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterad ersättning <sup>11</sup>	Övriga ersätt- ningar	Summa
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	300	-	-	-	-	-	300
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen	200	-	-	-	-	-	200
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	150	-	-	-	-	-	150
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	150	-	-	-	-	-	150
Styrelseledamot, Thomas Eklund (invald i april 2015)	150	-	-	-	-	-	150
Styrelseledamot, Mattias Klintemar (invald i april 2015)	150	-	-	-	-	-	150
Styrelseledamot, Thomas Thomsen	150	-	-	-	-	-	150
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 956	719	-	528	103	-	3 306
Andra ledande befatt- ningshavare (5 pers)	6 681	1 485	-	868	714	-	9 748
<b>Summa</b>	<b>9 887</b>	<b>2 204</b>	<b>0</b>	<b>1 396</b>	<b>817</b>	<b>0</b>	<b>14 304</b>

<sup>10</sup> Styrelseledamöterna Wenche Rolfsen, Thomas Thomsen, Mattias Klintemar, Thomas Eklund och Geert Cauwenbergh har fakturerat sitt styrelsearvode, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma.

<sup>11</sup> Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

<sup>12</sup> Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2015, men utbetalas under 2016.

### Incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och övriga anställda. Samtliga fast anställda med en anställningstid överstigande 12 månader den 31 december 2015 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare framgår av uppgifter om styrelse på sidan 57 och ledning på sidan 56. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 19.

## NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsuppdrag	270	420	420	420
Revision utöver uppdraget	125	124	125	124
Skatterådgivning	-	62	-	62
Övriga tjänster	136	272	136	272
	<b>531</b>	<b>878</b>	<b>681</b>	<b>878</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, prospekt, proforma, apporntintyg och övriga uttalande enligt ABL. Övriga tjänster under 2015 har främst varit arbete kopplat till transprissättning samt kapitalanskaffning.

## NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Maskiner och inventarier	250	226	444	376
Immateriella tillgångar	3 344	1 653	10 772	7 693
	<b>3 594</b>	<b>1 878</b>	<b>11 216</b>	<b>8 068</b>

## NOT 10. FINANSIELLA POSTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>				
Ränteintäkter	533	1 403	37	186
Övriga finansiella intäkter	-	719	-	719
	<b>533</b>	<b>2 122</b>	<b>37</b>	<b>905</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>				
Räntekostnader	443	1 307	455	1 316
Kostnader för upptagande av lån	199	239	199	239
	<b>642</b>	<b>1 546</b>	<b>654</b>	<b>1 555</b>

## NOT 11. SKATTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Skatt redovisad i resultaträkningen</b>				
Aktuell skatt	-	-	-13	-11
Uppskjuten skatt	-5 137	-4 822	-9 016	-4 298
	<b>-5 137</b>	<b>-4 822</b>	<b>-9 030</b>	<b>-4 309</b>
Gällande skattesats Sverige	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Inkomstskatt</b>				
Resultat före skatt	20 123	20 851	34 567	16 577
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-4 427	-4 587	-7 605	-3 647
Effekter av andra skattesatser för utländska dotterföretag	E/T	E/T	-717	-299
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-710	-235	-708	-363
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-5 137</b>	<b>-4 822</b>	<b>-9 030</b>	<b>-4 309</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Ingående underskottsavdrag	-81 176	-99 031	-88 077	-104 471
Förändring av årets underskottsavdrag	20 827	17 855	20 582	16 394
<b>Utgående underskottsavdrag</b>	<b>-60 349</b>	<b>-81 176</b>	<b>-67 495</b>	<b>-88 077</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Uppskjuten skattefordran/skatteskuld</b>				
Uppskjuten skattefordran på underskott	12 761	17 859	21 681	25 976
uppskjuten skattefordran - övriga temporära skillnader	-	-	1 077	3 099
uppskjuten skatteskuld	-	-	-6 490	-4 171
	<b>12 761</b>	<b>17 859</b>	<b>16 269</b>	<b>24 903</b>

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

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

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

## NOT 12. RESULTAT PER AKTIE

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

Resultat per aktie	2015	2014
Koncernens nettoresultat	25 537	12 268
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 172 130	12 719 642
Utspädningseffekt av optionsprogram	214 476	139 857
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 386 605	12 859 499
Resultat per aktie före utspädning	1,80	0,96
Resultat per aktie efter utspädning	1,78	0,95

Totalt finns 979 969 utestående teckningsoptioner, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 208 739 stycken, från 14 217 522 aktier vid periodens slut till 15 426 261 aktier, motsvarande en utspädning på 7,8 procent.

## NOT 13. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 730	383	3 730	383
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	8 439	3347	8 439	3347
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>12 169</b>	<b>3 730</b>	<b>12 169</b>	<b>3 730</b>
Ingående avskrivningar	-83	-	-83	-
Årets avskrivningar	-350	-83	-350	-83
Utgående avskrivningar	-433	-83	-433	-83
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>11 736</b>	<b>3 647</b>	<b>11 736</b>	<b>3 647</b>

De kostnader för forskning och utveckling som inte aktiverats uppgick till 23,3 MSEK jämfört med 19,9 MSEK under 2014.

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

Balanserade utgifter för datasystem	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 912	-	1 912	-
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	1 758	1912	1 758	1912
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>3 670</b>	<b>1 912</b>	<b>3 670</b>	<b>1 912</b>
Ingående avskrivningar	-80	-	-80	-
Årets avskrivningar	-703	-80	-703	-80
Utgående avskrivningar	-783	-80	-783	-80
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>2 887</b>	<b>1 832</b>	<b>2 887</b>	<b>1 832</b>

Goodwill	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	84 542	70 021
Årets anskaffningar hänförliga till rörelseförvärv	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	5 851	14 521
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90 393</b>	<b>84 542</b>

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

Produkträttigheter	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	31 898	31 897	135 083	117 359
Årets anskaffningar	33 331	1	33 331	1
Omräkningsdifferenser	-	-	7 215	17 723
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>65 229</i>	<i>31 898</i>	<i>175 629</i>	<i>135 083</i>
Ingående avskrivningar	-1 276	-	-15 607	-6 172
Årets avskrivningar	-2 275	-1 276	-9 703	-7 316
Omräkningsdifferenser	-	-	-992	-2 119
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-3 551</i>	<i>-1 276</i>	<i>-26 302</i>	<i>-15 607</i>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>61 678</b>	<b>30 622</b>	<b>149 327</b>	<b>119 476</b>

Specifikation av produkträttigheter	2015	Avskrivnings-takt, år	Återstående avskrivningstid, år
Produkträttigheter för Kerasal <sup>®</sup>	59 335	15	11,9
Produkträttigheter för Jointflex <sup>®</sup>	28 314	15	11,9
Produkträttigheter för Fergon <sup>®</sup> , Domeboro <sup>®</sup> och Vanquish <sup>®</sup>	29 346	25	23,0
Produkträttigheter för Balmex <sup>®</sup>	32 332	25	24,3
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>149 327</b>		

Avskrivningar på produkträttigheter görs linjärt över den bedömda nyttjandeperioden.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Patent, licenser och liknande rättigheter</b>				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	7 150	300	7 150	300
Årets anskaffningar	-	6850	-	6850
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>7 150</i>	<i>7 150</i>	<i>7 150</i>	<i>7 150</i>
Ingående avskrivningar	-285	-71	-285	-71
Årets avskrivningar	-15	-214	-15	-214
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-300</i>	<i>-285</i>	<i>-300</i>	<i>-285</i>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>6 850</b>	<b>6 865</b>	<b>6 850</b>	<b>6 865</b>

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

#### Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod prövas minst årligen för bedömning om nedskrivningsbehov föreligger. Tillgångar som skrivs av enligt plan 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.

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

#### WACC

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

#### Andra väsentliga antaganden

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

#### Känslighetsanalys

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

## NOT 14. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	1 951	1 909	2 741	2 563
Investeringar	355	42	355	42
Omräkningsdifferenser	-	-	55	135
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>2 306</i>	<i>1 951</i>	<i>3 150</i>	<i>2 741</i>
Ingående avskrivningar	-1 481	-1 256	-1 807	-1 383
Omräkningsdifferenser	-	-	-23	-27
Årets avskrivningar	-250	-226	-442	-397
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-1 731</i>	<i>-1 481</i>	<i>-2 272</i>	<i>-1 807</i>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>574</b>	<b>470</b>	<b>878</b>	<b>934</b>

## NOT 15. VARULAGER

Varulager	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Råvaror	406	-	2 960	3 494
Färdiga varor och handelsvaror	-	155	19 240	9 641
	<b>406</b>	<b>155</b>	<b>22 200</b>	<b>13 135</b>

## NOT 16. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Kundfordringar och övriga fordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Kundfordringar	9 656	10 983	38 556	30 222
Reservering för osäkra kundfordringar	-	-	-119	-113
<b>Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar</b>	<b>9 656</b>	<b>10 983</b>	<b>38 437</b>	<b>30 109</b>
Fordringar hos koncernföretag	35 264	23 914	E/T	E/T
Övriga fordringar	6 163	4 740	6 839	4 740
	<b>51 083</b>	<b>39 637</b>	<b>45 275</b>	<b>34 849</b>

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



**Större utestående kundfordringar för koncernen:**

	Utestående kundfordringar 31/12 2015	% av totala kundfordringar
Bolag A	7 929	21%
Bolag B	6 879	18%
Bolag C	4 336	11%

**Större utestående kundfordringar för moderbolaget:**

	Utestående kundfordringar 31/12 2015	% av totala kundfordringar
Bolag X	6 879	71%
Bolag Y	2 777	29%

Per den 31 december 2015 var kundfordringar uppgående till 14,5 (5,9) MSEK förfallna i koncernen utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Åldersanalysen framgår nedan.

Åldersanalys kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Ej förfallet	9 656	10 888	24 042	24 274
Mindre än 3 månader	-	95	14 395	4 641
3 till 6 månader	-	-	15	1 250
Mer än 6 månader	-	-	106	-
	<b>9 656</b>	<b>10 983</b>	<b>38 557</b>	<b>30 165</b>

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Per 1 januari	-	-1 672	-121	-1 786
Tillkommande reserv för osäkra fordringar	-	-	-	-
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	-	-
Återförda outnyttjade belopp	-	1 672	-	1 672
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-121</b>	<b>-114</b>

Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
	9 656	10 888	23 921	24 218

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna intäkter	2 174	2 489	2 173	2 489
Lokalhyra	648	651	648	691
Övriga fastighetskostnader	12	8	12	8
Försäkringskostnader	863	731	863	802
Pensionskostnader	291	232	291	232
Marknadsföringskostnader	-	-	373	-
Övriga förutbetalda kostnader	209	214	1 922	2 777
	<b>4 197</b>	<b>4 324</b>	<b>6 282</b>	<b>6 998</b>

**NOT 18. LIKVIDA MEDEL**

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

Likvida medel	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Kassa och bank	21 500	56 062	45 356	62 463
<b>Redovisat värde</b>	<b>21 500</b>	<b>56 062</b>	<b>45 356</b>	<b>62 463</b>

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

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

Moberg Pharmas förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltad eget kapital framgår av "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", sidan 25. Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom lönsam tillväxt från organisk försäljningstillväxt, förvärv och inlicensiering av nya produkter.

## Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt <sup>13</sup>	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK <sup>14</sup>	Investerat kapital
<b>Utestående januari 2014</b>				<b>11 893 572</b>	<b>1 189 357,20</b>	<b>0,10</b>		
Juni 2014	Riktad nyemission	2 068 965	206 896,50	13 962 537	1 396 253,70	0,10	29,00	59 999 985
<b>Utgående balans 2014</b>				<b>13 962 537</b>	<b>1 396 253,70</b>	<b>0,10</b>		
<b>Utestående januari 2015</b>				<b>13 962 537</b>	<b>1 396 253,70</b>	<b>0,10</b>		
Juli 2015	Utnyttjade teckningsoptioner	39 000	3 900,00	14 001 537	1 400 153,70	0,10	38,43	1 498 790
December 2015	Utnyttjade teckningsoptioner	215 985	21 598,50	14 217 522	1 421 752,20	0,10	36,10	7 797 467
<b>Utgående balans 2015</b>				<b>14 217 522</b>	<b>1 421 752,20</b>	<b>0,10</b>		

<sup>13</sup> Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

<sup>14</sup> Genomsnittlig teckningskurs

## Aktierelaterade ersättningar

Personaloptioner	2008:1	2008:2	2009:1	2010:1	2010:2	2011:1	2012:1	2012:2	2013:1	2014:1	2015:1
Startdag	2008-06-30	2008-06-30	2009-04-20	2010-05-19	2010-05-19	2011-04-18	2012-04-23	2012-11-27	2013-05-02	2014-05-22	2015-05-11
Slutdag	2016-06-30	2016-06-30	2017-06-30	2018-06-30	2018-06-30	2015-12-31	2016-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
Intjäningsdatum	direkt och 2009-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31 /2012-12-31	2011-12-31 /2012-12-31	2013-12-31	2015-06-30	¼ vardera 31 december 2014, 2015, 2016 resp. 2017	2016-06-30	2017-06-30	2018-06-30 några även 2019- 06-30 och 2019- 09-30
Lösenpris SEK per aktie	16,55	32,75	32,75	32,75	32,75	29,00	32,22	42,81	36,77	37,64	65,47
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498	13 833	89 501	40 576	121 747	50 750	125 000	60 750	196 500	288 500
Utestående januari 2015	30 000	13 499	13 500	89 501	40 576	12 000	35 000	50 000	47 250	146 500	-
Tilldelade under 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	288 500
Förverkade tidigare år	-	2 999	333	-	-	747	15 750	75 000	13 500	50 000	-
Förverkade under 2015	-	-	-	-	-	-	7 000	-	7 000	-	-
Inlösta under 2015	5 000	2 666	2 667	2 667	-	121 000	28 000	25 000	-	-	-
Förfallna under 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utestående 2015-12-31	25 000	10 833	10 833	86 834	40 576	0	0	25 000	40 250	146 500	288 500
<b>Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner</b>	<b>50 000</b>	<b>21 666</b>	<b>21 666</b>	<b>173 668</b>	<b>81 152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 000</b>	<b>40 250</b>	<b>146 500</b>	<b>288 500</b>
Intjänade 2015-12-31	25 000	10 833	10 833	86 834	40 576	-	-	12 500	-	-	-

## NOTER

Totalt finns 674 326 utestående personaloptioner (varav 186 576 intjänade personaloptioner) per 2015-12-31 och 848 402 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna. Personaloptionerna är utgivna av dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Personaloptionerna kan utnyttjas av innehavaren när som helst efter intjänandedagen till och med slutdagen, där varje personaloption berättigar till teckning av en teckningsoption. Varje teckningsoption ger i sin tur rätt till teckning av en stamaktie i Moberg Pharma, undantaget optionsprogram 2008:1, 2008:2, 2009:1, 2010:1 och 2010:2 som ger rätt till två stamaktier per teckningsoption. Avslutas anställningen förverkas tilldelade icke intjänade personaloptioner.

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

Det verkliga värdet för de optioner som tilldelats under perioden fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 12,88 SEK per option i program 2015:1. Viktiga indata i modellen för optionsprogram 2015:1 var marknadsvärde per aktie på 59,52 SEK, lösenpris på 65,47 SEK, riskfri ränta på 0,1 procent, volatilitet på 30 procent, förväntad löptid om 4,6 år, personalomsättning 0 procent, utspädning 2,3 procent och ingen utdelning.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2015 uppgick till 0,6 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 0,3 MSEK.

Sammantaget har 979 969 teckningsoptioner emitterats till dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Dessa optioner är avsedda att överföras och utnyttjas för nyteckning av aktier vid lösen av samma antal personaloptioner samt för att täcka eventuella sociala avgifter som uppkommer vid utnyttjandet av personaloptionerna.

### Aktierelaterade ersättningar

Utestående teckningsoptioner	Moberg Derma Incentives AB	Totalt
2008 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	51 498	51 498
2009 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	18 344	18 344
2010 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	158 928	158 928
2012:1 - Sista teckningsdag: 2016-12-31 Teckningskurs SEK 32,22	9 200	9 200
2012:2 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 42,81	101 813	101 813
2013:1 - Sista teckningsdag: 2017-12-31 Teckningskurs SEK 36,77	77 096	77 096
2014:1 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 37,64	236 351	236 351
2015:1 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 65,47	326 739	326 739
	<b>979 969</b>	<b>979 969</b>

Om samtliga 979 969 utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 208 739 stycken, från 14 217 522 aktier till 15 426 264 aktier, motsvarande en utspädning på 7,8 procent.

## NOT 20. LÅNGFRISTIGA SKULDER

Långfristig upplåning	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Långfristiga banklån	-	3 333	-	3 333
Andra långfristiga skulder	-	-	-	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>3 333</b>	<b>0</b>	<b>3 333</b>

Förfallotidpunkten för långfristig upplåning:	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Förfallotidpunkt 1-2 år från balansdagen	-	3 333	-	3 333
Förfallotidpunkt 2-5 år från balansdagen	-	-	-	-
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>3 333</b>	<b>0</b>	<b>3 333</b>

Förväntade kommande räntebetalningar:	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Förfallotidpunkt 1-2 år från balansdagen	12	582	12	582
Förfallotidpunkt 2-5 år från balansdagen	-	-	-	-
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
<b>Totala förväntade kommande räntebetalningar</b>	<b>12</b>	<b>582</b>	<b>12</b>	<b>582</b>

Redovisade belopp i KSEK, per valuta, för långfristig upplåning:	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
SEK	-	3 333	-	3 333
USD	-	-	-	-
	<b>0</b>	<b>3 333</b>	<b>0</b>	<b>3 333</b>

Koncernen har en lånefinansiering om 3,3 MSEK från Swedbank per 31/12 2015. Kreditfaciliteten är tillgänglig givet att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal med avseende på EBITDA och kassanivå. Lånet löper med rörlig ränta. Lånet löper till 2016-01-30, med kvartalsvis amortering från 2014-04-30.

**NOT 21. KORTFRISTIGA SKULDER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga banklån	3 333	13 333	3 333	13 333
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>3 333</b>	<b>13 333</b>	<b>3 333</b>	<b>13 333</b>
	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>				
Personalens källskatt	627	492	634	492
Avräkning sociala avgifter	1 727	345	1 727	345
Avsättning för soc avg för personaloptionsprogram	3 811	1 652	3 811	1 652
Tilläggsköpeskilling	4 897	7 092	4 897	7 092
Övriga kortfristiga skulder	217	396	223	396
	<b>11 279</b>	<b>9 976</b>	<b>11 292</b>	<b>9 976</b>

Tilläggsköpeskilling avser tilläggsköpeskilling i samband med BUP1 förvärvet om 4,9.

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna personalkostnader	4 919	4 995	6 221	7 828
Upplupna styrelsekostnader	784	524	784	524
Revision	90	295	236	295
Marketing Development Funds	-	-	4 261	5 978
Upplupna marknadsföringskostnader	-	-	74	2 192
Returer och rabatter	-	-	929	1 967
Övriga upplupna kostnader	1 270	2 033	2 321	3 751
	<b>7 063</b>	<b>7 848</b>	<b>14 826</b>	<b>22 535</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Upplupna personalkostnader</b>				
Varav upplupna löner	2 359	2 836	3 661	5 669
Varav upplupen semesterlöneskuld	1 818	1 243	1 818	1 243
Varav upplupna sociala avgifter	742	891	742	891
Varav upplupna pensionskostnader	-	25	-	25
	<b>4 919</b>	<b>4 995</b>	<b>6 221</b>	<b>7 828</b>

**NOT 23. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Moberg Pharma har inga eventalförpliktelser. Som säkerhet för den lånefinansiering som ingicks under 2012 har Moberg Pharma lämnat företagsinteckningar om 20 MSEK samt en pantsättning av aktierna i Moberg Pharma North America LLC. Denna pantsättning har upphört efter balansdagen, i samband med att lånet återbetalades i januari 2016. Utöver detta finns tidigare spärrade bankmedel om 0,7 MSEK.

Ställda säkerheter i koncernen	Koncernen	
	2015	2014
Aktier i dotterbolaget Moberg Pharma North America	206 832	191 857
Företagsinteckning	20 000	20 000
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	<b>227 534</b>	<b>212 559</b>

Ställda säkerheter i moderbolaget	Moderbolaget	
	2015	2014
Eget kapital i dotterbolaget Moberg Pharma North America	178 006	178 006
Företagsinteckning	20 000	20 000
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	<b>198 708</b>	<b>198 708</b>

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

Finansiella tillgångar och skulder per kategori	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>31 december 2015</b>				
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)		45 275		45 275
Likvida medel		45 356		45 356
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>90 631</b>	<b>0</b>	<b>90 631</b>
<b>Skulder i balansräkningen</b>				
Banklån			3 333 <sup>15</sup>	3 333
Tilläggsköpeskilling (nivå 3)	4 897 <sup>16</sup>			4 897
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			19 217 <sup>17</sup>	19 217
<b>Summa</b>	<b>4 897</b>	<b>0</b>	<b>22 547</b>	<b>24 774</b>

<sup>15</sup> Består av kortfristig upplåning om 3 333, se not 20

<sup>16</sup> Se not 21

<sup>17</sup> Består av leverantörsskulder om 15 180 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalens källskatt och sociala avgifter) om 1 364, se not 21

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

<sup>18</sup> Består av långfristig upplåning om 3 333 plus kortfristig upplåning om 13 333, se not 20

<sup>19</sup> Består av leverantörsskulder om 6 793 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalens källskatt och sociala avgifter) om 2 047, se not 21

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

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

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

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

För samtliga poster ovan, med undantag av upplåning, är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin.

Verkligt värde för upplåning för upplysningsändamål uppgår till 3,4 MSEK (18,9) och baseras på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta, diskonterat till aktuell marknadsränta på balansdagen, dvs nivå 2 i värderingshierarkin.

## NOT 25. KASSAFLÖDESPÅVERKAN AV INVESTERING I DOTTERBOLAG – FÖR KONCERNEN

	2015	2014
Tilläggsköpeskilling avseende andelar i dotterbolag som betalats kontant under året	-	-17 225
Befintlig kassa i förvärvat bolag	-	-
<b>Koncernens kassaflödespåverkan</b>	<b>0</b>	<b>-17 225</b>

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

## NOT 26. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

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

Förändring av bokförda värden, aktier i dotterbolag	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	178 106	178 106
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>178 106</b>	<b>178 106</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>178 106</b>	<b>178 106</b>

## NOT 27. KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Koncernintern transaktioner ur moderbolagets perspektiv	Moderbolaget	
	2015	2014
Varuförsäljning	52 680	43 128
Inköp av varor	-11 907	-83
Ränta på koncerninterna lån	498	1 218
	<b>41 271</b>	<b>44 263</b>

## NOT 28. FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

### Finansiell riskhantering

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

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

### Refinansieringsrisk

Moberg Pharma är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är finansierad genom intäkter från produktförsäljning, ägartillskott via nyemissioner samt lån. Investeringar framåt förväntas finansieras av intäkter från löpande kassaflöde samt via det obligationslån om 300 MSEK som bolaget emitterade i januari 2016. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller ytterligare upplåning, obligationslånet har ett totalt rambelopp om 600 MSEK.

Med refinansieringsrisk avses risken att Moberg Pharma inte kan klara sina åtaganden och fortsätta vidareutveckla verksamheten på grund av svårigheter att hitta finansörer 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 marknadsåtgång till ofördelaktiga villkor.

Koncernen har en lånefinansiering om 3,3 MSEK per 31/12 2015. Kreditfaciliteten är tillgänglig givet att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal med avseende på EBITDA och kassa.

### Valutarisk

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

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

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

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

Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2015 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 256,5 MSEK, varav cirka 69 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2015 om 285,6 MSEK utgjorde cirka 81 procent intäkter i utländsk valuta. Huvuddelen av exponeringen var mot USD, både

på intäcks- och kostnadssidan, där intäkter i amerikanska dollar utgjorde ca 67 procent av koncernens totala intäkter och där kostnader i amerikanska dollar utgjorde ca 66 procent av rörelsens totala kostnader.

Motsvarande siffror för 2014 var rörelsens kostnader 188,7 MSEK, varav cirka 77 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2014 200,2 MSEK utgjorde cirka 87 procent intäkter i utländsk valuta. Huvuddelen av exponeringen var mot USD, både på intäcks- och kostnadssidan, där intäkter i amerikanska dollar utgjorde ca 75 procent av koncernens totala intäkter och där kostnader i amerikanska dollar utgjorde ca 59 procent av rörelsens totala kostnader.

Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto 2,4 (5,2) MSEK i valutakursvinster. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

### Känslighetsanalys avseende valutarisk 2015 (TSEK)

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

Valuta	Intäkter	Rörelsekostnader	Rörelseresultat
Euro	-414	26	-387
GBP	-	25	25
USD	-1 908	1 681	-227
DKK	-	20	20
Övriga	-	1	1
<b>Total</b>	<b>-2 322</b>	<b>1 754</b>	<b>-568</b>

Utav koncernens utestående fordringar per 2015-12-31 var 41,9 MSEK i utländsk valuta, varav 84 procent i amerikanska dollar och 16 procent i euro. Utav koncernens utestående skulder per 2015-12-31 var 27,5 MSEK i utländsk valuta, varav 69 procent i amerikanska dollar, 11 procent i euro och 20 procent i övriga valutor. Motsvarande siffror för 2014 var utestående fordringar per 2014-12-31 var 35,1 MSEK i utländsk valuta, varav 75 procent i amerikanska dollar och 25 procent i euro. Utav koncernens utestående skulder per 2014-12-31 var 42,5 MSEK i utländsk valuta, varav 81 procent i amerikanska dollar, 6 procent i euro och 13 procent i övriga valutor.

### Ränterisk och likviditetsrisk

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

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

### Motpartsrisk

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

### **NOT 29. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut, utöver de som redovisas i förvaltningsberättelsen, se sidan 15.

### **NOT 30. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

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

# STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företags ställning och resultat, samt att 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 18 april 2016



**Mats Pettersson**  
Styrelseordförande



**Wenche Rolfsen**  
Vice styrelseordförande



**Geert Cauwenbergh**  
Styrelseledamot



**Torbjörn Koivisto**  
Styrelseledamot



**Thomas Thomsen**  
Styrelseledamot



**Thomas Eklund**  
Styrelseledamot



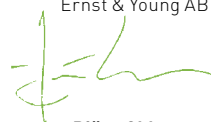
**Mattias Klintemar**  
Styrelseledamot



**Peter Wolpert**  
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 april 2016

Ernst & Young AB



**Björn Ohlsson**  
Auktoriserad revisor



# REVISIONSBERÄTTELSE

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

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Moberg Pharma AB (Publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13-47.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Moberg Pharma AB (Publ) för år 2015.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

### Uttalanden

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

Stockholm den 18 april 2016

Ernst & Young AB

**Björn Ohlsson**

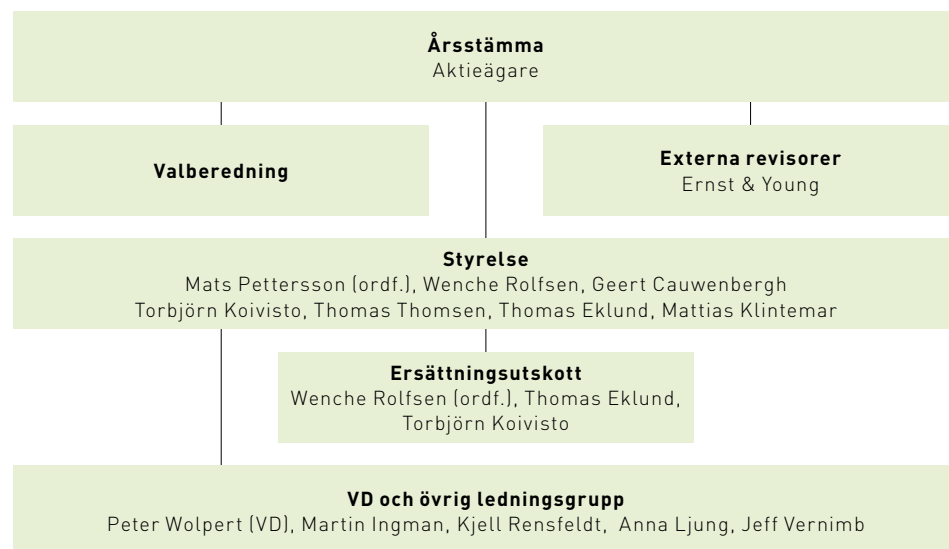
Auktoriserad revisor

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

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

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



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

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

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

## Interna instruktioner och policys som har betydelse för bolagsstyrningen

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

## Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

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

## BOLAGSSTÄMMAN

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

**Rätt att närvara vid bolagsstämma**

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem arbetsdagar före bolagsstämman och som har meddelat Moberg Pharma sin avsikt att delta (med eventuella biträden) i bolagsstämman senast det datum och den tid som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan deltaga i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Normalt brukar aktieägare kunna registrera sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

**Initiativ från aktieägare**

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

Det har med hänsyn till sammansättningen av bolagets ägarkrets inte ansetts motiverat och 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 2015 ägde rum den 11 maj 2015. Vid stämman närvarade 27 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 32,8 procent av aktierna och rösterna i Moberg Pharma. Till stämmans ordförande valdes styrelseordförande Mats Pettersson. Vid årsstämman närvarade VD och samtliga styrelseledamöter. Protokollet från årsstämman återfinns på [www.mobergpharma.se](http://www.mobergpharma.se) under bolagsstyrning. Vid årsstämman beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma kunna, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt, eller med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst 20 procent av aktierna i bolaget, vid tidpunkten för årsstämman 2015.

**Styrelsen**

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

och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Moberg Pharma.

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

Styrelsen sammanträder normalt fyra till sex gånger per år. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande för bolaget väsentliga frågor. För närvarande består Moberg Pharmas styrelse av fem ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sida 57.

	Närvaro (antal möten 2015)			Oberoende i förhållande till		
	Styrelse- möten (14)	Ersättnings- utskott (3)	Styrelsearvode 2015, tkr <sup>20</sup>	Invald	Bolaget	Ägarna
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	14		300	2010	Ja	Ja
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen	14	3	200	2010	Ja	Ja
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	14		150	2012	Ja	Ja
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	13	3	150	2009	Ja	Ja
Styrelseledamot, Mattias Klintemar (invaldes i maj 2015)	9		150	2015	Ja	Nej
Styrelseledamot, Thomas Eklund (invaldes i maj 2015)	9	2	150	2015	Ja	Ja
Styrelseledamot, Thomas Thomsen	14		150	2014	Ja	Ja

<sup>20</sup> Styrelseledamöterna Wenche Rolfsen, Thomas Thomsen, Mattias Klintemar, Thomas Eklund och Geert Cauwenbergh har fakturerat sitt styrelsearvode, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Moberg Pharma

**Ersättningsutskott**

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

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

#### Revisionsutskott

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

#### VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

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

VD skall fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Moberg Pharmas verksamhet, bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara irrelevanta för bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Moberg Pharma samt betydande omständigheter som berör bolagets produkter och projekt). En presentation av VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 56.

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

##### Ersättning till styrelseledamöter

Arvodet och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 11 maj 2015 beslutades att styrelsens arvode 2015 omfattar totalt maximalt 1 250 000 SEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: styrelsens ordförande 300 000 SEK och 150 000 SEK vardera till övriga ledamöter. Därutöver beslutades om kompletterande ersättning om 50 000 SEK till ordföranden i kompensationsutskottet.

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

##### Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 11 maj 2015 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma: Moberg Pharma ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 25-50 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål samt resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

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

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

	Fast lön	Rörlig ersättning <sup>22</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning <sup>21</sup>	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 956	719	-	528	103	-	3 306
Andra ledande befattningshavare (5 pers)	6 681	1 485	-	868	714	-	9 748
<b>Summa</b>	<b>8 637</b>	<b>2 204</b>	<b>0</b>	<b>1 396</b>	<b>817</b>	<b>0</b>	<b>13 054</b>

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

<sup>22</sup> Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2015, men utbetalas under 2016.

##### Aktierelaterade incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av personaloptioner och som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och andra anställda. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt. Samtliga fast anställda som varit anställda minst 12 månader den 31 december 2015 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 56-57.

Moberg Pharmas incitamentsprogram baserats på personaloptioner där intjäningstiden sprids ut över flera år, exempelvis kan en anställd tjäna in sina första optioner efter tre års arbete och därefter

ytterligare optioner efter år 4 och år 5. Underliggande tankar kring incitamentsstrukturen är dels att få en utfördelning av intjäningsperioden under flera år, dels att hela optionsallokeringen inte behöver bestämmas år 1 vid nyanställningar utan möjliggör justeringar i kommande års program när man ser hur den anställda presterar och eventuellt tar en större eller mindre roll i bolaget än vad som var tänkt ursprungligen.

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

## REVISION

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

Moberg Pharmas revisor är Ernst & Young AB som revisionsbolag med auktoriserad revisor Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor. En presentation av bolagets revisor återfinns i årsredovisningen på sida 57.

## Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 11 maj 2015 beslutade att revisorn skall ersättas enligt löpande räkning.

Under 2015 har ersättning till revisorn utgått med 0,7 MSEK, varav 0,4 MSEK avser revisionsuppdrag, 0,1 MSEK avser revision utöver uppdraget och 0,1 MSEK andra tjänster. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, prospekt, proforma, apportintyg och övriga uttalande enligt ABL. Övriga tjänster under 2015 har främst varit arbete kopplat till förvärv samt kapitalanskaffning.

## VALBEREDNINGEN

Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman 2016.

Årsstämman 11 maj 2015 beslutade att uppdra åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direktregistrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 30 september 2015, 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 2016 meddelades på Moberg Pharmas hemsida och genom ett pressmeddelande den 17 november 2015, valberedningen består av fyra ledamöter, Mats Petterson, styrelseordförande, Per-Olof Edin, utsedd av Östersjöstiftelsen, Katja Bergqvist, utsedd av Handelsbanken Fonder och Anders Rodebjer, utsedd av Wolco Invest.

## INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTEN

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

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

## Kontrollmiljö

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

## Riskbedömning

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

Att kommersialisera och utveckla nya läkemedel är en riskfylld och kapitalkrävande process. De riskfaktorer som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Pharmas framtida utveckling är resultat av konkurrens och prisbild, produktion, samarbetspartners och distributörer, kliniska studier, myndighetsåtgärder, ansvarsrisker och försäkring, integrationsrisker, patent och varumärken, nyck-

elpersoner, konjunkturkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. En mer utförlig beskrivning av riskexponeringen och hur Moberg Pharma hanterar detta återfinns i årsredovisningen på sidan 18.

#### Kontrollaktiviteter

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

#### Information och kommunikation

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

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

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

#### Uppföljning

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

#### Särskild bedömning av behovet av internrevision

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

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

Moberg Pharma har under räkenskapsåret 2015 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 18 april 2016



**Mats Pettersson**  
Styrelseordförande



**Wenche Rølfsen**  
Vice styrelseordförande



**Geert Cauwenbergh**  
Styrelseledamot



**Torbjörn Koivisto**  
Styrelseledamot



**Thomas Thomsen**  
Styrelseledamot



**Thomas Eklund**  
Styrelseledamot



**Mattias Klintemar**  
Styrelseledamot



**Peter Wolpert**  
VD

# REVISORSYTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2015 på sidorna 50-54 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 18 april 2016

Ernst & Young AB



**Björn Ohlsson**  
Auktoriserad revisor



# LEDNING



Peter Wolpert

Martin Ingman

Kjell Rensfeldt

Anna Ljung

Jeff Vernimb

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

**MARTIN INGMAN**, Försäljnings- & Marknadschef, civ. ek. Född 1962. Verksam i Bolaget sedan 2008. Martin Ingman har 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom försäljning och marknadsföring inom Astra AB (publ) (nuvarande AstraZeneca), Q-Med AB och Carema Omsorg AB. Aktieinnehav: 1 100 aktier och 84 000 personaloptioner (128 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

**KJELL RENSFELDT**, Chef för Forskning och Utveckling och Medicinsk chef, leg. läkare, civ. ek. Född 1957. Verksam i Bolaget sedan 2007. Kjell Rensfeldt har mer än 15 års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Dr Rensfeldt har även tio års klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom urologi. Aktieinnehav: 112 000 personaloptioner (184 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

**ANNA LJUNG**, Finanschef, civ. ek. Född 1980. Verksam i Bolaget sedan 2006. Anna Ljung har tidigare arbetat som CFO i Athera Biotechnologies AB och Lipopeptide AB samt som oberoende konsult inom teknologilicensiering. Aktieinnehav: 10 000 aktier och 55 000 personaloptioner (70 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

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



# STYRELSE



Mats Pettersson

Wenche Rolfsen

Geert Cauwenbergh

Thomas Thomsen

Torbjörn Koivisto

Thomas Eklund

Mattias Klintemar

**MATS PETERSSON** Ordförande, civ. ek. Född 1945. Ledamot sedan 2010. Mats Pettersson var till 2007 VD för Biovitrum AB. Han är styrelseordförande i Genmab A/S. Mats Pettersson har mer än 35 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och var Senior Vice President och medlem av ledningsgruppen i Pharmacia Corporation före bildande av Biovitrum. Aktieinnehav: 6 514 aktier samt 10 800 aktier via bolaget Espen Invest A/S och 26 950 tilldelade personaloptioner (53 900 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

**WENCHE ROLFSEN** Vice ordförande, Ph.D. Adjungerad professor vid Uppsala universitet. Född 1952. Wenche Rolfsen har mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har haft ledande befattningar inom forskning och utveckling i Pharmacia samt var VD för Quintiles Scandinavia AB. Wenche Rolfsen är styrelseordförande i InDex Pharmaceuticals AB samt Sarsia Seed, Norge. Styrelseledamot i Swedish Match AB, Stiftelsen Industrifonden samt Smartfish, Norge. Aktieinnehav: 400 aktier samt 2 934 aktier via bolaget Rolfsen Consulting AB. 400 aktier via närstående samt 13 626 tilldelade personaloptioner (27 252 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

**GEERT CAUWENBERGH** Ledamot, Ph.D. Född 1954. Ledamot sedan 2012. Dr. Cauwenbergh har lång erfarenhet från läkemedelsindustrin och har särskild erfarenhet av produktutveckling och marknadsföring av dermatologiprodukter i Europa och USA. Dr. Cauwenbergh är

styrelseledamot och VD för RXi Pharmaceuticals Corp (USA), Managing Partner för Phases123 LLC (USA), styrelseledamot i Cutanea Life Sciences (USA), Phosphagenics (ASX-Australia) samt Cutanea Life Sciences (private-USA). Han har tidigare varit verksam bl a som ordförande och VD för Barrier Therapeutics (USA) och i ledande befattningar inom Johnson & Johnson koncernen i USA.

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

**TORBJÖRN KOIVISTO** Ledamot, jur kand. Född 1969. Ledamot sedan 2009. Torbjörn Koivisto är affärsjurist med inriktning på bolagsrätt och kommersiell avtalsrätt. Han har tidigare arbetslivserfarenhet från Mannheimer Swartling, Lindahl och Bird & Bird. Han är styrelseordförande i Forslid & Co AB och styrelseledamot i Kibion AB. Sedan 2006 arbetar han i det egna företaget IARU. Aktieinnehav: 5856 aktier via bolaget IARU AB.

**THOMAS EKLUND** Ledamot. Född 1967. Ledamot sedan 2015. Thomas Eklund har bred erfarenhet från styrelsebefattningar inom läkemedelsindustrin samt som CEO & Head of Europe för Investor Growth Capital AB. Han har tidigare varit Investment Director i Alfred Berg ABN AMRO Capital Investment AB och Vice President i Handelsbanken Markets. Han är även Styrelseordförande i Global Health Partners AB, Swewet AB och Itrim AB samt styrelseledamot i Boule Diagnostics AB, Biotage AB, Neovanta Medical AB, Memira AB, Rodebjer Form AB. Aktieinnehav: 79 957 aktier.

**MATTIAS KLINTEMAR** Ledamot. Född 1967. Ledamot sedan 2015. Mattias Klintemar representerar Östersjöstiftelsen och har en lång och bred erfarenhet från ledande befattningar inom finans- och teknologisektorn, bl.a som koncernchef i Morphic Technologies, CFO i Hexaformer, seniorprojektledare på investmentbanken ABG Sundal Collier samt revisor på fd Arthur Andersen. Han är styrelseordförande i Dilafor och styrelseledamot i Ceba/Oatly och Phoniro och ordförande i valberedningen för Lightlab. 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 med auktoriserade revisorn Björn Ohlsson (född 1960 och medlem i Far) som huvudansvarig revisor, med mandattid enligt bolagsordningen, för perioden till slutet av årsstämman 2015.

# AKTIEÄGARINFORMATION

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas den 18 maj 2016 kl 17.00 i Moberg Pharmas lokaler på Gustavslundsvägen 42, 5 tr., Bromma. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på årsstämman ska anmäla det till bolaget senast den 30 mars 2016 via post till bolagets adress eller e-post på [arsstamma@mobergpharma.se](mailto:arsstamma@mobergpharma.se).

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 12 maj 2016. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier bör i god tid före detta datum genom förvaltares försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman.

## RAPPORTTILLFÄLLEN 2015

Delårsrapport för januari – mars 2016	10 maj 2016
Delårsrapport för januari – juni 2016	9 augusti 2016
Delårsrapport för januari – september 2016	8 november 2016

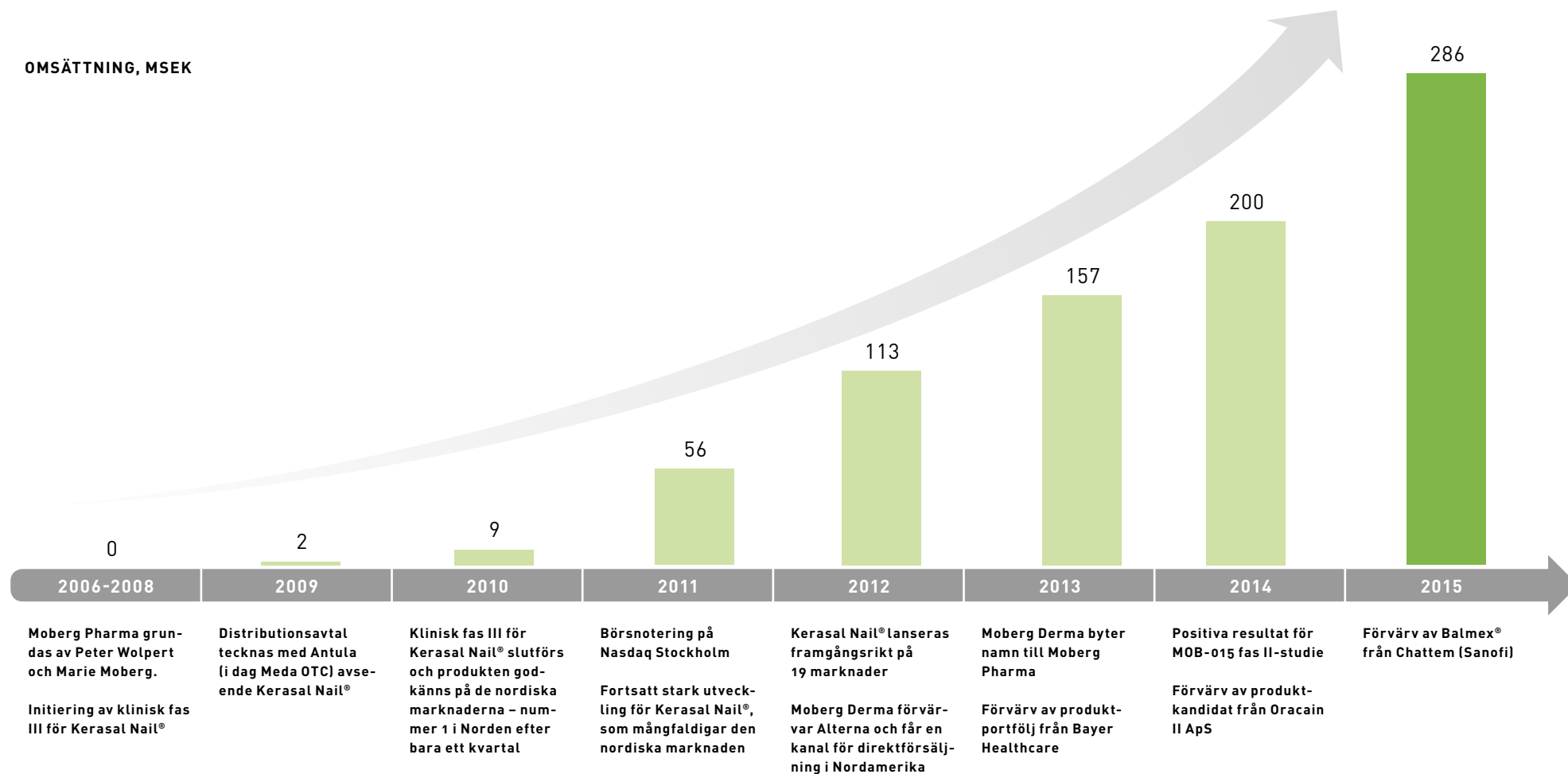
## FINANSIELL INFORMATION

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



# HISTORIK – KONTINUERLIG FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT

OMSÄTTNING, MSEK



# ORDLISTA

**ANTIMIKROBIELL**

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

**BUPIVAKAIN**

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

**DERMATOLOGI**

Läran om huden och dess sjukdomar.

**DRUG DELIVERY**

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

**FORMULERING**

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

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

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

**KERATOLYTISK**

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

**KLINISK STUDIE**

En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

**MIKROSKOPI**

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

**MYKOLOGI**

Läran om svamp.

**NAGELSVAMP**

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

**ORAL MUKOSIT**

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

**PATENTFAMILJ**

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

**PREVALENS**

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

**TERBINAFIN**

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

