



SNABB TILLVÄXT

ÅRSREDOVISNING
2013
MOBERG PHARMA



INNEHÅLL

Moberg Pharma i korthet	3
VD-kommentar	5
Marknad och försäljning	8
Lanserade produkter	14
Nya produkter och affärsmöjligheter	19
Organisation och medarbetare	25
Patent och varumärken	28
<hr/>	
Förvaltningsberättelse	30
Risikfaktorer	35
Moberg Pharma-aktien	38
Rapport över totalresultatet för koncernen	40
Rapport över finansiell ställning för koncernen	41
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	42
Rapport över kassaflödesanalys för koncernen	43
Resultaträkning för moderbolaget	44
Balansräkning för moderbolaget	45
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	46
Kassaflödesanalys för moderbolaget	47
Noter	48
Styrelsens försäkran	66
Revisionsberättelse	67
<hr/>	
Bolagsstyrningsrapport	68
Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten	74
Ledning	75
Styrelse	76
Aktieägarinformation	77
Historik	78
Ordlista	79

ETT ANNORLUNDA LÄKEMEDELSBOLAG

AFFÄRSMODELL

Moberg Pharma kommersialiserar egenutvecklade, förvärvade och licensierade läkemedel och varumärken på den globala marknaden. Bolaget bedriver egen distribution och marknadsföring i USA och har ett etablerat nätverk av marknadspartners i stora delar av övriga världen. Produktion sker hos kontraktstillverkare.

UPPNÅDDA MÅL 2013

- Omsättningsökning med 40 procent
- Kerasal Nail™ blir den bäst säljande receptfria produkten för nagelsvamp i USA
- Positiva interimdata efter sex månaders behandling med MOB-015
- Distributionsavtalet med Menarini för Kerasal Nail™ utökas med Kina.
- Utökad produkt- och projektportfölj genom egen utveckling av Kerasal Neurocream™ och förvärv av Domeboro®, Vanquish® och Fergon®

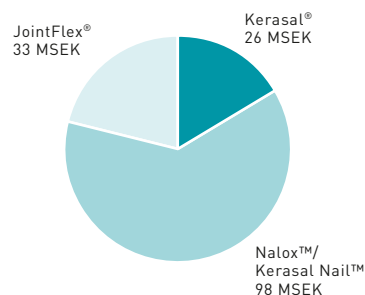
FOKUSOMRÅDEN 2014

- Stödja Moberg Pharmas distributörer till fortsatta framgångsrika lanseringar och expandera till nya geografiska områden
- Slutföra den kliniska fas II-studien med MOB-015 och initiera utlicensieringsprocessen
- Fortsatt hög aktivitetsnivå inom affärsutveckling med fokus på receptfria produkter i USA och nya produktutvecklingsprojekt

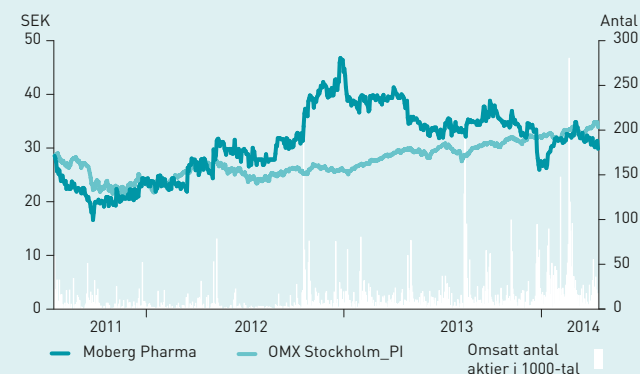
PRODUKTPORTFÖLJ

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

FÖRDELNING AV PRODUKTFÖRSÄLJNING 2013



AKTIEKURSUTVECKLING SEDAN BÖRSNOTERINGEN



FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER RULLANDE 12 MÅNADER



20%

MARKNADSANDEL FÖR
KERASAL NAIL™ I USA.
FJÄRDE KVARTALET 2013.

40%

OMSÄTTNINGSSÖKNING 2013

2013 I SIFFROR

Nettoomsättning	157,4 MSEK (112,5)
EBITDA	-7,9 MSEK (13,3)
Resultat efter skatt	-11,4 MSEK (35,8)
Resultat per aktie	-1,01 SEK (3,68)
Resultat per aktie	3,68 SEK (-0,82)

STÖRSTA ÄGARE

Aktieägare	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	19,1
Six Sis Ag, W8imy	13,9
Bure Equity Ab (Publ)	8,3
JPM Chase Na (Altaris Capital Partners)	6,9
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	5,3

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma	13 maj 2014
Delårsrapport för januari – mars 2014	13 maj 2014
Delårsrapport för januari – juni 2014	13 augusti 2014
Delårsrapport för januari – september 2014	14 november 2014

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

MARS

- Moberg Pharma avbryter kliniskt utvecklingsprogram för Limtop.

APRIL

- Årsstämma 2013. För att reflektera koncernens breddade inriktning efter förvärvet av Alterna LLC beslutar stämman om namnändring från Moberg Derma till Moberg Pharma

MAJ

- Licensavtalet med Paladin för Kerasal Nail™ utökas till Mexiko
- Rekrytering till klinisk studie med MOB-015 slutförd

JULI

- Moberg Pharma genomför en riktad nyemission till Bure Equity som ger ett tillskott på cirka 36 miljoner SEK
- Moberg Pharma och Menarini utökar distributionsavtal för Kerasal Nail™ till Kina

AUGUSTI

- Den egenutvecklade produkten Kerasal Neurocream™ lanseras på Walmart och stora apotekskedjor i USA

OKTOBER

- Distributionsavtal med Leosons International för Kerasal Nail™ i Mellanösten och Nordafrika. Lansering förväntas ske under 2014. Avtalet omfattar 16 marknader.

NOVEMBER

- Bra start för Kerasal Neurocream™ - den ledande apotekskedjan Walgreens ökar kraftigt distributionen.

DECEMBER

- Moberg Pharma förvärvar tre väletablerade, receptfria produkter i USA från Bayer HealthCare. Produkternas årliga försäljning uppgår till cirka 20 MSEK.
- Moberg Pharma rapporterar positiva interimresultat i klinisk fas II studie för MOB-015. Resultaten visar att efter sex månaders behandling med MOB-015 är 40 procent av patienterna mykologisk läkta (svampfria). Inga biverkningsproblem relaterade till produkten identifierades.

FÖRSÄLJNING I EGEN REGI I USA ÖKAR STARKT OCH KERASAL NAIL™ NU MARKNADSLEDANDE

Bästa Aktieägare, 2013 har varit händelserikt med viktiga framgångar men också vissa motgångar. Försäljningen till våra distributörer blev svagare än förväntat och i början av året avbröt vi Limtop projektet. Samtidigt har vår amerikanska verksamhet utvecklats framgångsrikt med en organisk tillväxt på 31 procent. Kerasal Nail™ har fördubblat sin marknadsandel till nästan 20 procent och är nu den marknadsledande produkten inom sitt segment i USA. Under 2013 har vi dessutom fortsatt lansera nya produkter baserat på egen produktutveckling. Året avslutades positivt med ett förvärv av en mindre portfölj av receptfria läkemedel

för amerikanska marknaden samt mycket konkurrenskraftiga interimresultat för MOB-015, vår viktigaste produkt under utveckling.

MOBERG DERMA BLIR MOBERG PHARMA

Namnbytet till Moberg Pharma var ett naturligt steg i bolagets utveckling. Genom förvärvet av vår amerikanska verksamhet breddades verksamheten till produkter utanför hudområdet. Det nya bolagsnamnet rimmar väl med vår strategi att satsa på ytterligare områden utöver hudområdet. Vårt fokus på läkemedel baserat på beprövade substanser kvarstår.

UNDERLIGGANDE FORTSATT GOD TILLVÄXT

Vår produktförsäljning visade på en fortsatt stark tillväxt under 2013. Efter en framgångsrik lansering av Nalox i Norden under 2010-2011 var förväntningarna höga då Nalox skulle lanseras i övriga Europa. Stora beställningar gjordes under 2012 vilket ledde till höga lagernivåer hos våra distributörer, framför allt Meda. Försäljningen mot slutkund under 2013 utvecklades dock svagare än förväntat vilket innebar att distributörernas beställningar till oss minskade kraftigt. Viktigt är dock att den underliggande försäljningen till apotek och konsumenter utvecklades positivt om ej i den takt som våra distributörer räknat med, delvis pga intensifierad konkurrens. Vi är fortsatt marknadsledande i Norden med en

¹ IRI data, 29 december 2013



Peter Wolpert

marknadsandel på cirka 40 procent och gjorde under 2013 stora framsteg på viktiga marknader som Frankrike, Holland, Italien och Österrike.

I USA - där vi har vår egen försäljning och marknadsförings verksamhet - har vi haft stora framgångar under 2013. Omsättningen för Kerasal Nail™ ökade med 86 procent och nådde en marknadsandel på 20 procent. Vi har breddat vår distribution och lagt till viktiga återförsäljare, såsom Target och flera regionala kedjor. Kerasal Nail™ återfinns nu på mer än 30 000 försäljningsställen i USA. Kerasal Nail™ blev under 2013 den marknadsledande produkten i sin kategori på amerikanska drugstores¹, inklusive de stora kedjorna som Walgreens, CVS, Rite-Aid och Walmart. Vi ser fortsatt tillväxtpotential för produkten i USA där marknaden är mindre utvecklad än i Europa och konkurrensen av regulatoriska skäl mindre intensiv, då många av våra konkurrenter inte har möjlighet att sälja sina produkter receptfritt i USA. Under 2013 ökade försäljningen i egen regi som andel av den totala försäljningen kraftigt. Detta ledde till att bruttomarginalen, kraftigt förbättrades under 2013 från 72 procent till 77 procent.

Under 2013 har vi arbetat intensivt med att stödja våra partners och distributörer, inte minst i samband med lanseringar på nya marknader såsom Kanada, Spanien och Turkiet, vilket kommer bidra till tillväxt av vår distributionsförsäljning under 2014. Vi har dessutom tecknat nya distributionsavtal i Kina, Mexiko, Mellanöstern och Afrika och efter årsskiftet också i Sydostasien. Lansering på stora marknader återstår och förutsatt ett liknande mönster som vid tidigare lanseringar kommer försäljningen på de befintliga och tillkommande marknaderna bidra till bolagets tillväxt under de kommande åren.

”Produktförsäljningen har visat fortsatt stark tillväxt under 2013”

MOBERG PHARMA NORTH AMERICA

Vår nordamerikanska verksamhet har utvecklats mycket väl efter förvärvet i november 2012 och har direkt blivit motorn bakom bolagets starka tillväxt. Vi säljer våra egna varumärken genom en väl fungerande marknadsorganisation på världens största läkemedelsmarknad.

Under 2013 kom 60 procent av den totala omsättningen från försäljning på den amerikanska marknaden. Försäljning i egen regi skapar nya strategiska möjligheter. Vi fördjupar våra kunskaper om slutkundernas behov, har kapacitet att lansera egna varumärken, behåller en större del av förtjänsten och kontrollerar själva marknadsinvesteringar och försäljningsinsatser.

Vi ser potential i att skapa betydande värden genom att marknadsföra och utveckla produkter under egna varumärken samt få hävstång på den distributionsplattform som etablerats i USA. Under 2013 har vi därför framgångsrikt lanserat den egenutvecklade produkten Kerasal Neurocream™ samt även förvärvat tre mogna välenommerade receptfria läkemedel från Bayer. Samtliga nyttillskott kommer ge ett viktigt bidrag till försäljning och resultat under 2014.

”Vår nordamerikanska verksamhet har utvecklats mycket väl efter förvärvet i november 2012”

AFFÄRSUTVECKLING I FOKUS UNDER 2013

Innovationsmotorn är vårt arbetssätt för att skapa och utvärdera ett kontinuerligt flöde av nya idéer och produkter - inklusive externa och interna möjligheter. Denna motor har gått på högvarv under 2013 då vi har analyserat ett stort antal affärsmöjligheter, framför allt produkter för den amerikanska marknaden som direkt kan bidra till resultatet. Förvärvet av Alterna under slutet av 2012 gav oss en stark distributionsplattform för receptfria produkter på den amerikanska marknaden och en prioritet under 2013 har varit att uppnå skalfördelar av denna plattform genom att förvärva ytterligare receptfria produkter. Det var därför glädjande att vi innan jul kunde presentera förvärvet av tre receptfria produkter från Bayer. Dessa kommer redan under 2014 bidra positivt till både försäljning och resultat. Vi avser att under 2014 bibehålla hög aktivitetsnivå inom affärsutveckling.

POSITIV UTVECKLING I VÅR UTVECKLINGSPORTFÖLJ

Utöver förvärv och inlicensiering är vår interna utveckling en viktig källa till nya produkter för att utöka produktportföljen. Vårt



fokus är att tillgodose patienters behov av nya behandlingar inom kommersiellt intressanta nischer. Vi är speciellt intresserade av varumärken och produkter som inte bara kan ta marknadsandelar, utan som genom unika fördelar även kan få sin nisch att växa.

Vårt utvecklingsprojekt i klinisk fas – MOB-015 (nagelsvamp) – uppfyller dessa kriterier och har potential att förändra behandlingsmönstret inom sitt område. Efter initiala motgångar i projektet var det mycket glädjande att kunna meddela positiva interim-data för MOB-015 i slutet av 2013. Efter sex månaders behandling med MOB-015 är 40 procent av patienterna mykologiskt läkta (svampfria). Dessa data är mycket konkurrenskraftiga och om slutresultaten följer trenden från interim-data har MOB-015 potential att bli en väsentligt större produkt än Kerasal Nail™. Vi beräknar att studien kan slutredovisas under andra halvåret 2014.

BYGGET AV ETT ANNORLUNDA LÄKEMEDELSBOLAG FORTSÄTTER

Trots utmaningarna under året har vi lyckats flytta fram bolagets position på de flesta fronter; med en försäljningsökning på 40 procent, ett attraktivt förvärv och utmärkta kliniska interim-data för vårt ledande utvecklingsprojekt.

”Arbetet med att bygga ett annorlunda läkemedelsbolag fortsätter med oförminskad kraft”

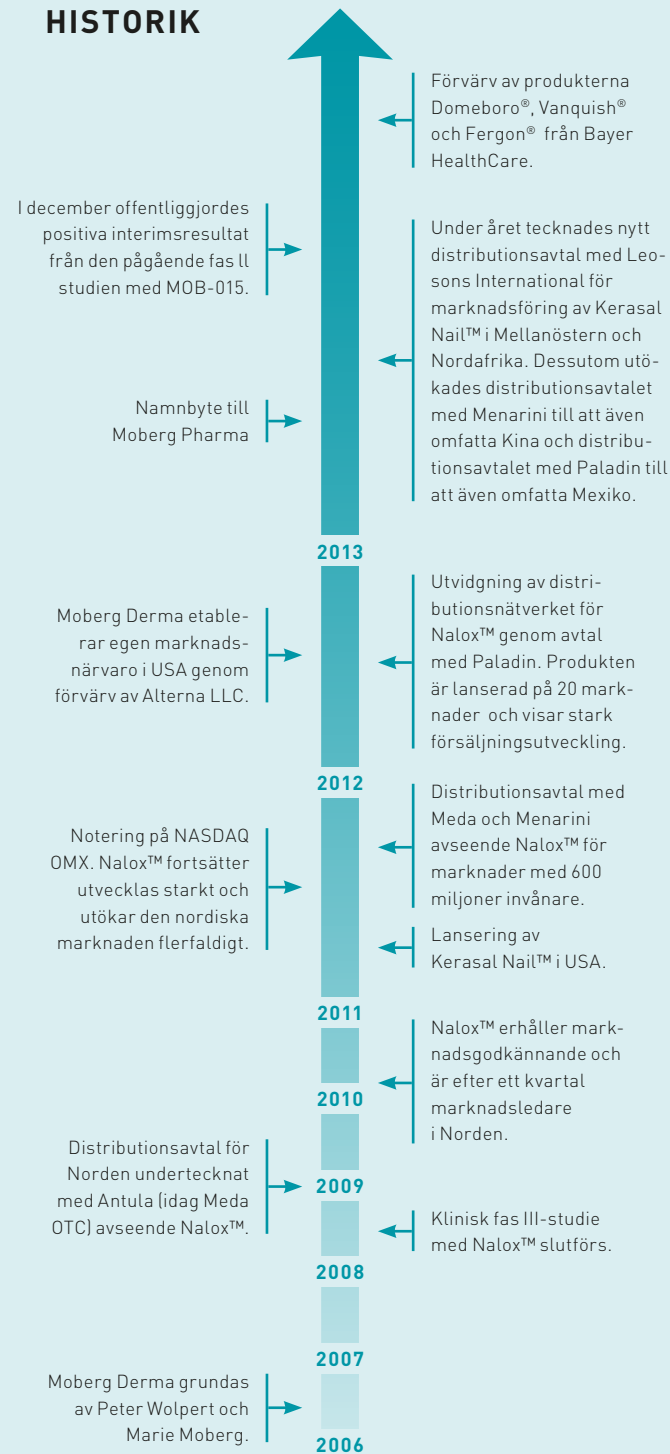
Vår befintliga portfölj och de möjligheter vi ser till förvärv/inlicensiering är en stark bas för att ta bolaget vidare mot vårt finansiella mål att på tre års sikt nå en EBITDA-marginal om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt.

För egen räkning och för bolagets styrelse och aktieägare vill jag uttrycka min uppskattning för det hårda arbete som bolagets fantastiska medarbetare gjort under året. Tack vare er har vi gjort ytterligare framsteg i vår vision att bygga ett annorlunda läkemedelsbolag. Vi fortsätter med oförminskad kraft vår strävan att skapa värden för patienter, aktieägare och medarbetare genom vår unika kombination av engagemang, affärsmannaskap, marknads- och utvecklingskompetens.



PETER WOLPERT, VD OCH GRUNDARE

HISTORIK



MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Moberg Pharma har en egen organisation för marknadsföring och försäljning i USA. För övriga marknader kommersialiseras bolagets produkter via distributörer. Bolaget fokuserar på nischer där konkurrensen från globala företag är lägre.

INISCHER KAN SMÅ FÖRETAG GÖRA SKILLNAD

Konkurrensen på den globala läkemedelsmarknaden är knivskarp och insatserna höga. De största multinationella företagen lägger ner oerhörda resurser i kampen om marknadsandelar inom de stora terapiområdena som till exempel behandling av högt blodtryck, förhöjda blodfetter, cancer och immunologiska sjukdomar. Här krävs det enorma investeringar i forskning, utveckling, marknadsföring och infrastruktur för att bli framgångsrik, samtidigt som myndigheter och försäkringsbolag kämpar för att minimera behandlingskosten.

Inom mindre nischer, som till exempel behandling av fotproblem eller hudåkommor, ser situationen annorlunda ut och mindre bolag som Moberg Pharma kan bygga en framgångsrik verksamhet. De kommersiella möjligheterna är betydande, eftersom marknaden är fragmenterad och specialiserade aktörer som Moberg Pharma kan tillföra värde genom att erbjuda globalt gångbara produkter. Vägen till framgång inom denna typ av nischer är att kunna utveckla eller förvärva produkter med unika egenskaper, som fyller ett uttalat eller outtalat behov hos patienter, med små medel och utan att ta för stora risker. Moberg Pharma gör detta genom ett strukturerat och målmedvetet arbetssätt. Detta beskrivs närmare i avsnittet ”Nya produkter och affärsmöjligheter” på sidan 19.

” Moberg Pharma bygger starka varumärken genom målinriktad marknadsföring av unika produkter ”

MARKNADEN FÖR HUDLÄKEMEDEL

Sjukdomar som angriper huden är vanligt förekommande och drabbar många hundra miljoner människor.

USA största marknaden – svampinfektioner vanligast

Trots att segmentet för hudläkemedel endast motsvarar knappt tre procent av den totala läkemedelsmarknaden uppgick försäljningen av receptbelagda och receptfria produkter under 2011 till cirka 20 miljarder USD^{1,2}. De receptbelagda produkterna förskrivs av allmänläkare och dermatologer (hudspecialister), medan de receptfria produkterna köps direkt av slutkunder hos apotek, i dagligvaruhandel och genom hud- och förvårdsspecialister. Den vanligaste behandlingskrävande åkomman är infektioner (huvudsakligen svampinfektioner), ett område som under 2010 renderade försäljningsintäkter på ungefär 4 miljarder USD. Eksem, akne, psoriasis och solskador är andra vanliga tillstånd som kräver behandling. USA är den största geografiska marknaden med 46 procent av den globala försäljningen 2010³.

Åldrande befolkning och förbättrad terapi driver tillväxten

Förekomsten av många hudsjukdomar, inklusive nagelsvamp, ökar med stigande ålder. Dermatologiområdet karakteriseras i de flesta delområdena av äldre, ej patentskyddade produkter och generisk konkurrens. Eftersom få nya hudläkemedel har lanserats de senaste åren, finns ett stort behov av nya läkemedel och behandlingsmetoder. Den framtida tillväxten kommer att drivas av de områden där nya patentskyddade produkter blir ledande

¹ Visiongain, Dermatological Drugs: World Market Prospects 2012–2022

² IMS Health market prognosis, May 2012

³ Business Insights, Dermatology Market Outlook to 2016



behandlingsalternativ. Nya produkter innefattar både förbättrade formuleringar och helt nya substanser. Utrymmet för nya formuleringsteknologier ökar i takt med det ständigt stigande antalet beprövade substanser som förlorar patentskydd.

”Det finns ett stort behov av förbättrade formuleringar av beprövade substanser mot hudåkommor”

UTVÄRTES BEHANDLING AV SMÄRTA

Genom att tillföra smärtstillande substanser via huden (topikal) kan ofta goda behandlingsresultat uppnås utan att behöva utsätta hela kroppen för läkemedelsexponering. Genom nya teknologier som förbättrar hudens upptag av smärtstillande substanser kan topikal terapi komma att förbättras ytterligare för att ge snabbare lindring och minska risken för systemiska biverkningar. Den receptfria delen av denna nisch omsatte ungefär 475 miljoner USD i USA under 2013¹.

Receptfri egenvård växer sig starkare

Internet och andra medier har gjort att patienter idag är mer välinformerade och därmed benägna att själva ställa diagnos och välja behandling för enklare åkommor. Detta beteendemönster, i kombination med en större produkttillgänglighet, skapar tillväxt på marknaden för egenvårdsprodukter med medicinsk profil. Receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter utgör 12 procent av den totala läkemedelsmarknaden och har vuxit snabbare än

40 BUSD

MARKNADEN FÖR RECEPTFRIA LÄKEMEDEL I USA

receptbelagda läkemedel under den senaste femårsperioden². Tillväxten förväntas fortsätta och drivs av att fler läkemedel omklassificeras från receptbelagda till receptfria, ökande investeringar i starka varumärken samt växande efterfrågan i utvecklingsländer. Myndigheter bidrar till tillväxten i egenvårdsegmentet genom att successivt minska subventionering och uppmuntra branschen att tillhandahålla receptfria preparat för enklare åkommor. Dermatologiska produkter hör till en av de snabbast växande kategorierna, bland annat till följd av en allt starkare strävan efter ett ungt och friskt utseende. Moberg Pharmas bedömning är att trenden kommer fortsätta och att fler dermatologiska produkter kommer säljas utan subventionering. Genom en egen distributionsplattform är Moberg Pharma väl positionerat för att tillvarata denna trend på världens största marknad.

¹ Retail Sales Food/Drug/Mass including Walmart 52 Weeks Ending December 29, 2013 as reported by IRI.

² AESGP 2012: IMS - The Rising Tide of OTC in Europe.

Amerikanska marknaden för OTC-produkter

Marknaden för OTC-läkemedel i USA omsatte 2013 ca 42 miljarder USD med en årlig tillväxt om ca 5 procent¹. Ledande produktkategorier inkluderar kosttillskott, förkylningsmedicin samt receptfria läkemedel mot olika typer av värk. I motsats till receptbelagda läkemedel säljs OTC-läkemedel direkt till slutkonsumenten och säljs primärt via apotekskedjor och dagligvaruhandeln. Varumärkesuppbyggnad och marknadsföring riktad mot utvalda kundkategorier är därför mycket viktig för att driva försäljningen. Marknaden drivs dels av den demografiska trenden med åldrande befolkning men även av ett generellt ökat hälsomedvetande och möjligheten till självmedicinering. Därutöver har framväxten av sociala nätverk och direktmarknadsföring möjliggjort en mer effektiv marknadsföring. De största indikationsområdena domineras av ledande konsumentvaruaktörer såsom Procter & Gamble, Pfizer, Reckitt Benckiser, med flera. Inom nischindikationer är marknaden väsentligt mer fragmenterad. Till skillnad från den Europeiska marknaden, med ett stort antal små apotek, är den amerikanska marknaden för OTC-läkemedel mer konsoliderad till en handfull större apotekskedjor. De tre största, Walgreens, CVS och Rite Aid samt de två största varuhuskedjorna, Walmart och Target, kontrollerar cirka 57 procent av försäljningen av receptfria läkemedel i USA. Läger man till några ytterligare stora varuhuskedjor som Kroger, Publix, Safeway, Kmart och Aholdt ökar denna till nästan 70 procent. Det betyder att även ett litet bolag som Moberg Pharma genom en effektiv distributionslösning kan bearbeta denna gigantiska marknad med begränsade resurser, vilket beskrivs mer på sidan 12.

¹ Source: Nielsen Scantrack Total US xAOC 52 weeks ending CY2012. Projected estimate for 2013 based on current growth rate.

Små och medelstora företag dominerar dermatologimarknaden

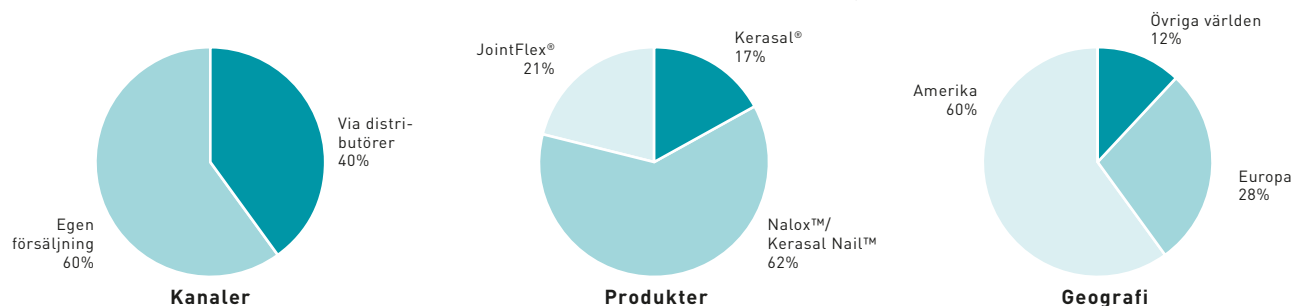
Av de stora multinationella bolagen är Merck, Novartis och GSK/Stiefel Laboratories aktiva inom segmentet. Därutöver är ett antal medelstora läkemedelsbolag verksamma, till exempel Galderma, Leo, Almirall, Astellas, Bayer HealthCare (Intendis), Meda, Valeant samt regionala dermatologibolag. Dermatologimarknaden och egenvård erbjuder goda möjligheter att skapa värden för en specialiserad aktör som Moberg Pharma. Behovet av nya innovativa produkter är stort inom flera indikationsområden för såväl receptbelagda läkemedel som egenvårdsprodukter. Även den pågående strukturomvandlingen skapar intressanta affärsmöjligheter.

”Dermatologimarknaden och egenvård erbjuder goda möjligheter att skapa värden för en specialiserad aktör som Moberg Pharma”

SÅ NÅR VI SLUTKUNDEN

Moberg Pharmas strategi är att begränsa sitt risktagande och undvika allt för stora investeringar i infrastruktur. Då bolaget kommersialiserar sina produkter globalt tänker Moberg Pharma därför annorlunda än regionala dermatologibolag. Genom fokusering på utvalda nischer, kombinerat med en väl genomtänkt användning av olika kanaler till bolagets slutkunder, har Moberg Pharma med begränsade egna resurser på några få år kunnat säkra marknadsnärvaro i stora delar av världen. Kommersialiseringen sker idag genom försäljning i egen regi i USA samt genom distributörer och partners på övriga marknader. Moberg Pharmas viktigaste partner är Meda AB samt Menarini Group, som ansvarar för marknadsföring och försäljning av NaloxTM i större delen av EU respektive Kerasal NailTM i Italien, Kina och Sydostasien.

INTÄKTERNAS FÖRDELNING I PROCENT, 2013



EGEN MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

Moberg Pharma bedriver marknadsföring och försäljning i egen regi i USA sedan november 2012, då bolaget förvärvade sin tidigare samarbetspartner. USA är världens största marknad för läkemedel och receptfria produkter.

Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC), med huvudkontor i Cedar Knolls, New Jersey, är en etablerad leverantör som genom framgångsrik försäljning och marknadsföring har skapat trovärdighet och goda relationer med återförsäljare och konsumenter i USA. En nära dialog förs med kunderna och återkopplingen kring produkterna följs noggrant för att säkerställa nöjda kunder.

Bolaget erbjuder sina produkter till konsumenter genom ett stort antal detaljhandlare, drugstores/apotek, livsmedelskedjor, förvårdsspecialister och internethandlare. Genom att matcha rätt produkter med rätt säljkanal optimeras försäljningen, intjäningen för bolagets samarbetspartners och värdet för konsumenten. Försäljning mot återförsäljarna sköts dels av egna anställda, dels av kontrakterade säljrepresentanter som arbetar gentemot stora detaljhandelskedjor.

Återförsäljarnätet i USA inkluderar drugstores/apotek, till exempel Rite Aid, Walgreens och CVS Pharmacy, stora detaljhandelskedjor såsom Walmart och Target, grossister såsom McKesson och Cardinal Health samt livsmedelskedjor såsom Publix, Safeway, Ahold och Albertsons. Marknaden är konsoliderad och de tio största kedjorna står för nästan 70 procent av försäljningen, vilket gör det lättare för ett mindre bolag att bearbeta marknaden. Försäljningstillväxten i vår amerikanska verksamhet har vida överstigit den underliggande marknadstillväxten för receptfria läkemedel i USA.

DIREKTFÖRSÄLJNING



FÖRSÄLJNING VIA DISTRIBUTÖRER



FÖRSÄLJNING VIA LICENSPARTNERS



■ Moberg Pharma ■ Partners

”Moberg Pharma North America växer snabbare än marknaden”

Distributörs- och partneravtal

I bolagets samarbetsmodell med distributörer ansvarar Moberg Pharma för tillverkning och leverans av färdig produkt medan distributören ansvarar för försäljning och finansierar marknadsföringen. Moberg Pharmas marknadsavdelning stödjer distributörerna i arbetet med produkt- och marknadskoncept, försäljningsstrategier och marknadsmaterial.

Distributörerna arbetar med marknadsföring riktad mot patienter, apotek och läkare. Då Moberg Pharmas nuvarande produkter är receptfria är konsumentmarknadsföring via TV och andra media viktig. Mixen av marknadsinsatser skiljer sig mellan marknader beroende på i vilken grad patienter själva fattar beslut – i vissa fall spelar konsultation med läkare eller apotekspersonal en större roll än i andra. Som ett exempel kan nämnas att läkare i Sydeuropa normalt har ett större inflytande över val av receptfria produkter än vad som är fallet i Skandinavien.

För försäljning av bolagets produkter hade Moberg Pharma vid slutet av 2013 avtal med ett trettiotal distributörer för fler än 60 länder, där de mest betydelsefulla marknaderna är de stora länderna i EU, Ryssland, Turkiet, Kina Australien och Mellanöstern. Det hittills viktigaste samarbetet, med Meda OTC, omfattar marknader med cirka 550 miljoner invånare. Avtalet med Menarini som startade med lansering under 2012 i Italien, har under 2013 utökats till Kina och i februari 2014 också till Sydostasien. Paladin Labs som är Mobergs partner i Kanada, Mexiko och Sydafrika är under uppköp av Endo Health Solutions, en affär som förväntas avslutas under första halvan av 2014. Med Meda, Menarini och Endo har bolaget nu tre av världens 50 största läkemedelsbolag som samarbetspartners för försäljningen av Kerasal Nail™.

Licensavtal

Moberg Pharma har valt ett annorlunda sätt att hantera risk jämfört med många andra bolag som bedriver läkemedelsutveckling.

Genom att basera bolagets produktutveckling på väl beprövade substanser, inrikta verksamheten mot kommersiellt intressanta nischer och i utvalda fall dela risken med starka partners kan bolaget exploatera sitt kunnande och bättre styra bolagets framtid. Moberg Pharmas avsikt är att kommersialisera vissa av sina utvecklingsprojekt genom licensavtal. En licenspartner tar då ansvar för fortsatt utvecklingsarbete, registrering och marknadsföring inom vissa geografiska områden, samt betalar licensavgifter till Moberg Pharma.

ETT LITET FÖRETAG MED STOR RÄCKVIDD – SÅ NÅR MOBERG PHARMA DE AMERIKANSKA KONSUMENTERNA

Vägen från Moberg Pharmas utvecklingsavdelning i Bromma till en enskild konsument på den amerikanska kontinenten kan tyckas lång. För ett litet bolag som Moberg Pharma är det naturligtvis också en stor utmaning att säkerställa en heltäckande distribution och effektiv marknadsföring av produkter över en hel kontinent. Bolaget löser uppgiften genom ett eget marknadsteam i USA som knutit till sig erfarna samarbetspartners. Genom samarbeten med externa tillverkare, logistikbolag grossister och specialiserade säljorganisationer kan Moberg Pharma fokusera det interna arbetet på att bygga varumärken och utforma marknadsföringen på ett optimalt sätt.

“Vi är mycket nöjda med utvecklingen för vårt varumärke Kerasal®. Den totala tillväxten för Kerasal® under 2013 uppgick till 67 procent i detaljistledet.” säger Steve Cagle, VD för Moberg Pharma North America, LLC.

Med en tillväxt på 86 procent var Kerasal Nail den viktigaste tillväxtmotorn, men lanseringen av vår nya produkt, Kerasal Neuro-Cream Foot Pain Reliever™, bidrog också till den starka tillväxten, och möjliggjorde etablering i ett nytt segment inom fotvård.

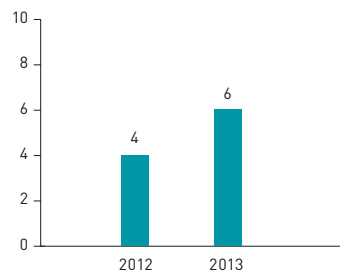
Efter lanseringen 2011 av Kerasal Nail™ kunde vi snabbt nå ut till över 25 000 försäljningsställen, inklusive de största kedjorna Walmart, CVS, Walgreens och Rite Aid. Därefter har vi expanderat distributionen ytterligare till ca 30 000 försäljningsställen och är numera den marknadsledande produkten i USA”, berättar Steve Cagle, vd för Moberg Pharma North America LLC.”

“Kerasal Nail™ distribueras via 30 000 försäljningsställen inklusive de stora kedjorna Walmart, CVS, Walgreens och Rite Aid”

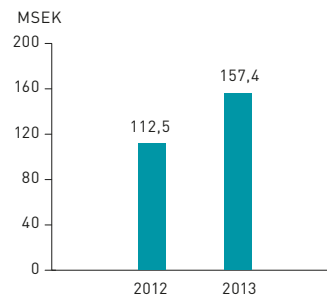


Steve Cagle

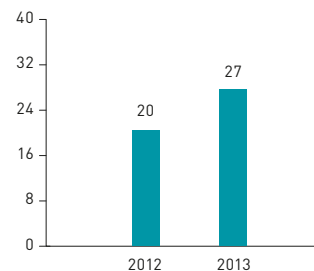
**ANTAL PRODUKTER
PÅ MARKNADEN**



ÖKADE INTÄKTER



**ANTAL MARKNADER
DÄR NALOX™ LANSERATS**



Den strategiska marknadsföringen drivs av bolagets erfarna medarbetare ”Den viktigaste anledningen till att vi lyckats skapa så goda relationer till de stora detaljhandelskedjorna i USA är att bolaget har skapat starka varumärken som kunnat säljas vidare med god marginal. Det gör att de stora aktörerna lyssnar på oss när vi presenterar nya produkter”, förklarar Steve Cagle. ”Detta var också en stor fördel under året då vi lanserade Kerasal Neurocream™. På kort tid lyckades vi etablera en betydande distribution. Med en etablerad organisation i USA har vi möjlighet att snabbt och kostnadseffektivt lansera nya produkter i samband med licens-

affärer och förvärv. En nära dialog med konsumenterna har gett oss en god kännedom om behoven på marknaden, vilket gör att vi snabbt och professionellt kan utvärdera nya intressanta produktmöjligheter. Vi är också vana vid att skräddarsy marknadsföring och distribution till den individuella produktens förutsättningar”, tillägger Steve Cagle.

Ett exempel är produktserien Kerasal® som riktats mot de amerikanska läkare som specialiserar sig på att ta hand om patienter med fotproblem – ”podiatrists” – en kategori som saknar motsvarighet i de flesta europeiska länder. Genom det positiva mot-

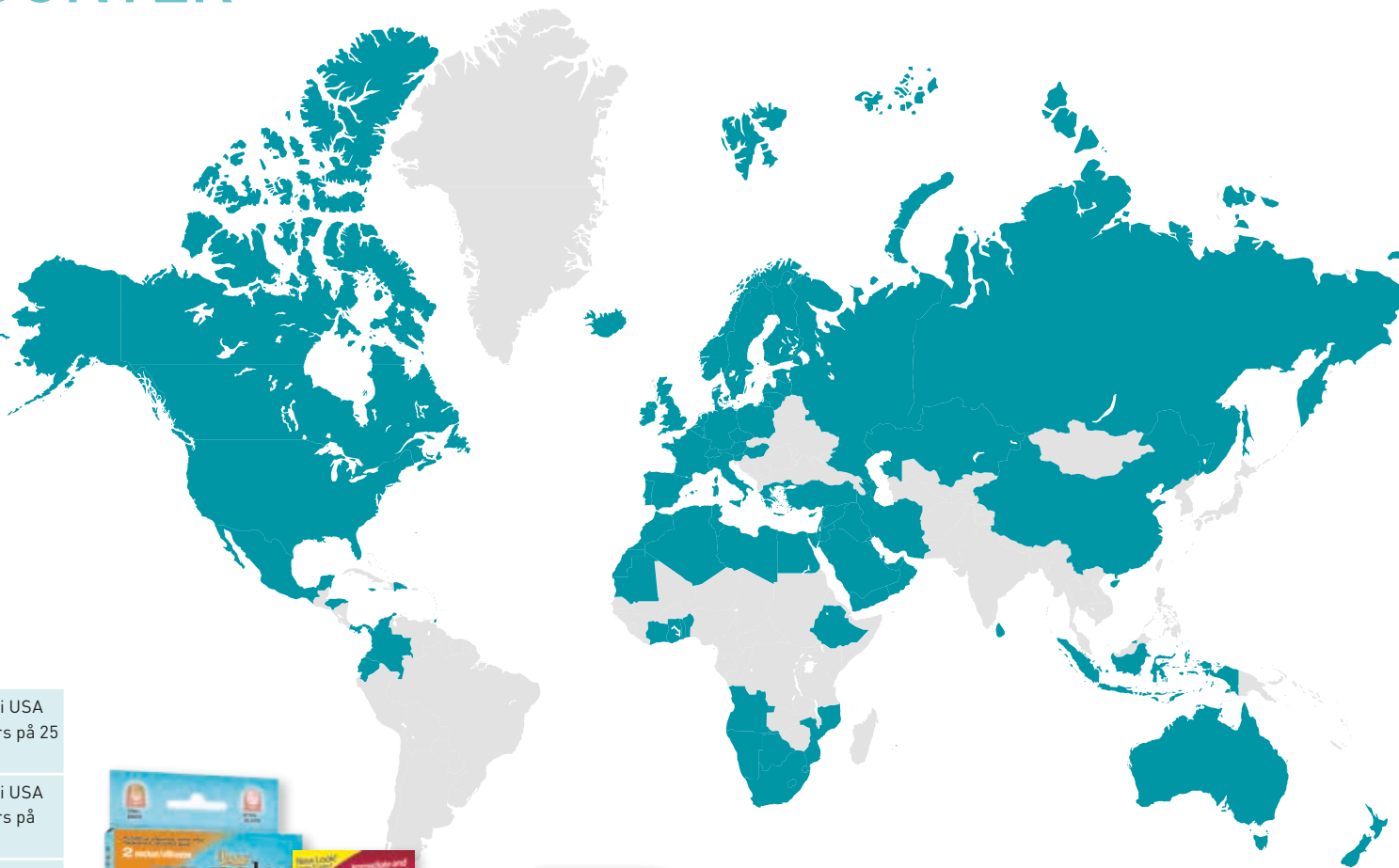
tagandet bland dessa läkare har produkten fått en kvalitetsstämpel som bolaget kunnat bygga vidare på i marknadsföringen mot konsumenter via tv-reklam, annonser och sociala media.

Moberg Pharma kan få ytterligare hävstång på den egna distributionen genom förvärv av etablerade varumärken som marknadsförs i samma kanal. Förvärvet av tre produkter från Bayer Healthcare är ett led i denna strategi.

”Kerasal Nail™ är numera den marknadsledande produkten inom sin nisch på amerikanska drugstores”

LANSERADE PRODUKTER

Kerasal Nail™ (Nalox™ /Emtrix®) har under året lanserats på ytterligare 7 marknader och produkten finns nu tillgänglig i 27 länder. Bolagets produktförsäljning steg med 84 procent jämfört med föregående år. I slutet av 2013 förvärvades produkterna Domeboro®, Vanquish® och Fergon®, tre väletablerade varumärken på den amerikanska marknaden.

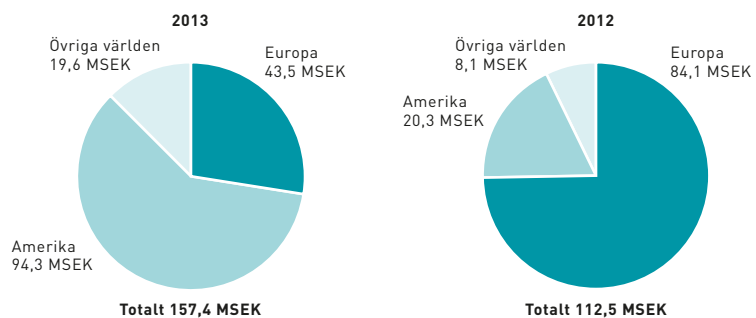


Produkt	Indikation	Status
Nalox™ Kerasal Nail™	Nagelskador exempelvis orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 10 partners på 25 marknader
Kerasal®	Torra fötter och fotsprickor Fotsmärta	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 14 partners på 15 marknader
JointFlex®	Led- och muskelvärk	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 15 partners på 22 marknader
Domeboro®	Klåda och irriterad hud	Försäljning i egen regi i USA
Vanquish®	Huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelvärk samt förkylningssmärta	Försäljning i egen regi i USA
Fergon®	Järntillskott	Försäljning i egen regi i USA

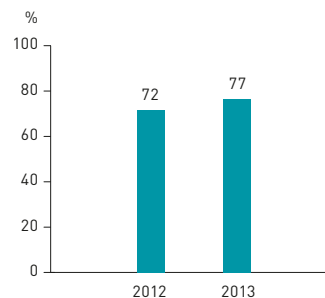


■ Moberg Pharma har avtal om försäljning av sina produkter för fler än 60 länder.

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKA MARKNADER

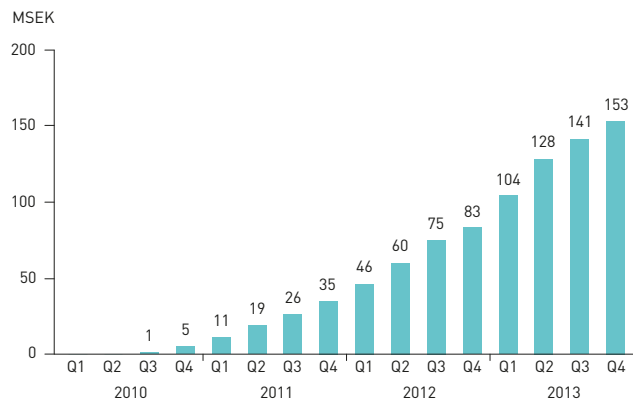


BRUTTO MARGINAL PÅ PRODUKTFÖRSÄLJNING %,
exklusive förvärvskostnader och jämförelsestörande poster



15 MÅNADERS TILLVÄXT I FÖLJD

Produktförsäljning - Rullande 12 månader



Produktförsäljningen steg med 84 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen för Nalox™/Kerasal Nail™ svarade för 62 procent av bolagets totala intäkter. Bolagets produktportfölj utökades under året till sex produkter/produktserier. Produkterna Domeboro®, Vanquish® och Fergon® förvärvades i slutet av december 2013, varför endast en liten del av dess intäkter ingår i årets räkenskaper. Mer än 90 procent av bolagets intäkter kommer från marknader utanför Norden. Bruttomarginalen på produktförsäljningen förbättrades från 72 till 77 procent. Produktförsäljningen har utvecklats väl med en genomsnittlig tillväxt om 18 procent per kvartal sedan 2011 (se diagram). Nalox™ säljs till konsument i apotek, livsmedelsaffärer och detaljhandlare.

18%

GENOMSNIITTLIG TILLVÄXT I PRODUKTFÖRSÄLJNING PER KVARTAL





KERASAL NAIL™ (NALOX™ I SVERIGE) – ETT NYTT SÄTT ATT BEHANDLA NAGELSJUKDOMAR

Kerasal Nail™ används vid behandling av missfärgade och skadade naglar orsakade av framförallt nagelsvamp. Produkten marknadsförs i USA av Moberg Pharmas amerikanska dotterbolag. På andra marknader säljs produkten under namnen Nalox™, Naloc™, Ematrix® och Cremolan®. För försäljning utanför USA hade Moberg Pharma vid slutet av 2013 avtal med ett tiotal distributörer för mer än 60 marknader med totalt 3 miljarder invånare, där de mest betydelsefulla marknaderna är de stora länderna i EU, Ryssland, Turkiet, Kina Australien och Mellanöstern. Lansering har dock

ännu inte skett i Ryssland och Kina. Det hittills viktigaste samarbetet, med Meda OTC, omfattar marknader med cirka 550 miljoner invånare.

Under 2012 genomförde Menarini en lansering i Italien och under 2013 har Paladin Labs lanserat produkten i Kanada. Paladin är under uppköp av Endo Helath Solutions och med Meda, Menarini och Endo har bolaget nu tre av världens 50 största läkemedelsbolag som samarbetspartners för försäljning av Kerasal Nail™. Samarbetet med Menarini utökades under 2013 till att även omfatta Kina och i februari 2014 också till Sydostasien. Den asiatiska marknaden för receptfria läkemedel växer snabbt och innebär stora tillväxtpotentialer på sikt. Arbetet inför en ansökan om marknadsgodkännande i Kina har påbörjats. Under det senaste året har produkten lanserats i bland annat Kanada, Turkiet och Spanien och produkten säljs nu i totalt 27 länder. Internationell lansering förbereds med partners på ytterligare marknader.

Produktförsäljningen av Nalox™/Kerasal Nail™ uppgick under 2013 till 93 MSEK, en tillväxt på 19 procent.

Indikation och patientbehov

Nagelsvamp är den vanligaste orsaken till skadade naglar. Åkomman är svårbehandlad och behandlingstiden är ofta lång, eftersom det tar tid för en frisk nagel att växa ut. De befintliga behandlingalternativen mot nagelsvamp utgörs av olika svampdödande preparat. Tablettbehandling har god effekt men medför vissa risker, till exempel biverkningar i form av mag- och leverproblem och interaktion med andra läkemedel, medan utvärtes preparat historiskt sett ansetts ha begränsad effekt. Kerasal Nail™ uppfyller behovet av en ny enkel, effektiv utvärtes behandling med en fördelaktig biverkningsprofil.

Produktegenskaper och kliniska resultat

Kerasal Nail™ baseras på beprövade substanser som i en patenterad kombination har påvisat förstärkta keratolytiska, uppmjukande samt svamp- och bakteriehämmande egenskaper. Produkten är en lösning som appliceras på den skadade nageln en gång om dagen. Genom att nagelns mikromiljö förändras och nagelytan stärks motverkas svamp- och bakterieangrepp. Dessa egenskaper har visat sig mycket viktiga för att uppnå klinisk effekt. Kerasal Nail™ ger synliga förbättringar redan inom 2–4 veckor. Sammanlagt har fem kliniska studier med Kerasal Nail™ och snarlika formuleringar genomförts på fler än 600 patienter i vilka effekt och säkerhet har bekräftats. Kerasal Nail™/Nalox™ är sedan 2010 registrerad som en medicinteknisk produkt (CE-märkning) och bolaget har därmed tillstånd att marknadsföra produkten inom EU/EES.

Marknaden för behandling av nagelsjukdomar

Den totala marknaden för nagelsvamp bedöms överstiga 1,4 miljarder USD⁷. Nagelsvamp är smittsamt och drabbar cirka tio procent av den vuxna befolkningen i västvärlden⁸. Hos personer över 50 år anses prevalensen överstiga 25 procent⁹.

> 25 %

AV PERSONER ÖVER 50 ÅR HAR NAGELSVAMP

⁷ A7 Arthur D. Little, Product potential assessment 2010, försäljningssiffror är omräknade från lokal valuta med hjälp av valutakurs per 30 september 2010, EUR/USD 1,31

⁸ Behandling av dermatomykoser. Information från Läkeemedelsverket 6:2004, 2004

⁹ Gupta et al; International Journal of Dermatology, oktober 1997



KERASAL® – EFFEKTIV BEHANDLING AV FOTPROBLEM

Kerasal® är en produktserie med effektiv behandling för vanligt förekommande och svårbehandlade fotproblem. Kerasal produktserie inkluderar Kerasal®Exfoliating Foot Moisturizer, en fuktighetskräm för att mjuka upp spruckna hälar och torra fötter, Kerasal Nail™ (se beskrivning ovan) och Kerasal Neuro Cream™ för att lindra huggande, brännande och stickande fot smärta. Tidigare var Kerasal® endast möjlig att köpa hos fotvårdsspecialister men idag säljs produkten i apotek, livsmedelsaffärer och detaljhandeln runtom i USA. Serien innehåller även professionella produkter som enbart säljs hos specialister. De nordamerikanska rättigheterna för Kerasal® förvärvades 2005 från Taro Pharmaceuticals. Under 2010 expanderade bolaget distributionsrättigheterna till ytterligare 80 länder genom ett avtal med Spirig Pharma AG som ursprungligen utvecklade produkten. Utöver egen försäljning i USA säljs Kerasal® av 14 distributörer på 15 marknader. Försäljningen av Kerasal® uppgick under 2013 till 26 MSEK (exklusive Kerasal Nail™).

Produktegenskaper och kliniska resultat

Kerasal® salva innehåller salicylsyra som är ett effektivt medel för att mjuka upp hudens hornlager, och urea (karbamid) som återfuktar huden och hjälper till att behålla fuktigheten i nya cellager. Tillverkningsprocessen är patenterad. Flera kliniska studier har publicerats som visar på Kerasals® effektivitet vad gäller behandling av extremt torr, skrovlig och sprucken hud på fötter.

Cirka 300 miljoner amerikaner upplever ofta fotsmärta och många lider även av kalla fötter och torr hud. Smärtsamma, kalla, torra fötter kan vara förknippade med bland annat diabetes, fibromyalgi, bältros, artrit, ledvärk, muskelbristning eller trauma. Kerasal Neuro Cream™ är en trippelverkande formulering som lindrar fotsmärta, värmer kalla fötter, och lugnar och återfuktar torr hud. De aktiva ingredienserna i Kerasal Neuro Cream™, Capsaicin och Camphor, har en väletablerad användning som topikala smärtstillare och har naturligt ursprung. I produkten har Moberg Pharma använt Fusome® drug delivery teknologi som också används i Mobergs JointFlex® Pain Relieving Cream.



JOINTFLEX® – EFFEKTIV UTVÄRTE BEHANDLING AV SMÄRTA

JointFlex® är en utvärtes behandling mot led- och muskelsmärta som ger varaktig kylande smärtlindring. Vid sidan av den ursprungliga krämformuleringen tillhandahålls sedan 2012 även JointFlex® ICE, en kylande lotion som appliceras med en roll on-funktion. Produktserien är tillgänglig i apotek, livsmedelsaffärer och detaljhandeln runtom i USA. Produkterna säljs förutom av Moberg Pharmas dotterbolag i USA av 15 distributörer på 22 marknader. Under 2013 uppgick försäljningen av JointFlex® till 33 MSEK.

Produktegenskaper och kliniska resultat

Produkterna innehåller det smärtlindrande ämnet kamfer, samt glukosamin och kondroitinsulfat. Tillverkningen sker med teknologin FUSOME™, som förbättrar hudens upptag av de smärtstillande ingredienserna. JointFlex® har utvärderats i en placebokontrollerad klinisk studie vid knäledsförlitning (artros) som visade att patienterna upplevde signifikant och snabb smärtlindring. Studien visade även att majoriteten erhöll varaktig lindring av smärtan.



DOMEBORO®

Domeboro® är ett topiskt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud till exempel orsakad av hudkontakt med vissa växter, insektsbett eller reaktioner mot tvättmedel/kosmetika. Produkten verkar uttorkande och adstringerande (bidrar till sammandragning av ytliga blodkärl i huden), vilket minskar inflammation. Produkten har funnits på marknaden i över 50 år och har bred distribution på apotekskedjor och Walmart. Moberg Pharma förvärvade Domeboro® från Bayer Healthcare i december 2013 och produkten kommer marknadsföras på den amerikanska marknaden genom Moberg Pharma North America.



VANQUISH®

Vanquish® är en smärtstillande tablett för behandling av huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelvärk och förkylningssmärta. Vanquish® innehåller de aktiva substanserna paracetamol (kallas acetaminophen i USA), acetylsalicylsyra och koffein. Produkten lanserades 1964 och har bred distribution i kedjor som CVS, Walgreens, Walmart samt flera mindre detaljhandelskedjor. Vanquish® ingick i produktportföljen som Moberg Pharma förvärvade från Bayer Healthcare i december 2013.



FERGON®

Fergon® är ett järntillskott som marknadsförs primärt till kvinnor. Produkten säljs huvudsakligen via Rite Aid och via grossister till fristående apotek och detaljhandlare. Fergon® ingick i produktportföljen som Moberg Pharma förvärvade från Bayer Healthcare i december 2013.

NYA PRODUKTER OCH AFFÄRSMÖJLIGHETER



Vi strävar efter att utöka portföljen med unika produkter som möter patienternas behov - genom egen utveckling, förvärv eller inlicensiering.

>100

NYA AFFÄRSMÖJLIGHETER HAR
UTVÄRDERATS UNDER 2013

INNOVATIONSMOTORN

Inom Moberg Pharma bedrivs affärsutvecklingsarbetet på ett strukturerat sätt enligt en modell som döpts till ”innovationsmotorn”. Navet i innovationsmotorn är Moberg Pharmas kontinuerliga sökande efter nya affärsmöjligheter och bolagets kompetens inom marknadsföring och produktutveckling.

Patientbehov – Vad vill kunden ha?

Ett uttalat eller outtalat behov hos konsumenter i en kommersiellt intressant nisch är alltid startpunkten i affärsutvecklingsprocessen. Behovet kan ha identifierats och kanaliserats via någon i bolagets internationella nätverk, såsom vetenskapliga rådgivare, samarbetspartners eller distributörer. I andra fall har bolaget själva fångat upp signaler i egna kontakter med konsumenter. Det kan naturligtvis också röra sig om en idé från någon av de anställda inom forsknings-, utvecklings-, eller marknadsavdelningarna, eller från en styrelseledamot.

Innan Moberg Pharma investerar i en ny projektidé eller en ny produkt genomförs en noggrann undersökning av den relevanta delmarknaden för att kunna bedöma den kommersiella bärkraften. Moberg Pharma finner det speciellt intressant att identifiera och analysera ”underserved markets”, där bolaget söker en potential till kraftig marknadstillväxt givet att en bättre behandling kan göras tillgänglig.

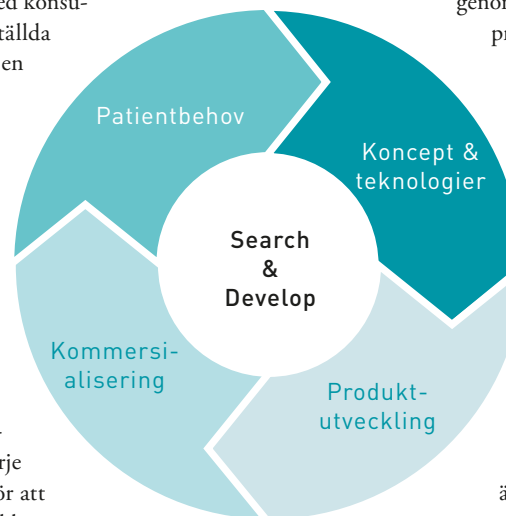
Kommersiellisering – Vilken är den bästa vägen till slutkunden?

Genom att Moberg Pharma etablerat ett arbetssätt där bolaget kommersialiserar sina projekt genom direktförsäljning, distributörer eller samarbetspartners (och ibland en kombination av dessa kanaler) kan bolaget för varje individuellt projekt välja den mest gynnsamma vägen till marknaden. Allt för att få en så hög avkastning på bolagets investeringar som möjligt och så snabbt som möjligt, med en acceptabel riskexponering. Genom vår välfungerade distributionsverksamhet i USA har vi god access till världens största marknad för receptfria läkemedel.

”Ett konsumentbehov i en kommersiellt intressant nisch är alltid startpunkten i affärsutvecklingsprocessen”

Koncept och teknologier – Hur kan Moberg Pharma uppfylla kundens behov?

För att hitta en bra startpunkt till en ny produkt letar Moberg Pharma både internt och externt. Bolagets team kombinerar kompetens inom marknad, medicin, regulatoriska frågor och drug delivery. Med drug delivery avses här förmågan att transportera en beprövad substans till eller genom huden. Utöver interna teknologier utvärderas också externa teknologier och projekt som redan kommit en bit på vägen mot lansering. Bolaget söker också genom sitt nätverk efter redan marknadsförda produkter för att öka det kommersiella värdet genom ompositionering eller geografisk expansion. Detta kan ske genom inlicensiering eller rena förvärv.



Produktutveckling – Hur minimeras teknisk risk och tid till marknad?

Moberg Pharma har en annorlunda strategi än många andra läkemedelsutvecklande företag och fokuserar därför på projekt som kan nå marknaden på relativt kort tid och till en begränsad kostnad och risknivå. En nyckel är att arbeta med beprövade substanser vars effekt redan är känd i människa och genom avancerad drug delivery förbättra produktens egenskaper med avseende på effekt, biverkningar eller enkelhet. För denna typ av projekt kan man ofta korta utvecklingstiden och relativt snabbt starta en fas II-studie för att utvärdera produkten i ett begränsat antal patienter, vilket minskar tid till marknad och kostnader. Moberg Pharma arbetar med produkter som kan registreras som läkemedel, medicin-tekniska produkter eller kosmetika.

Ett sätt att minska den kommersiella risken är att leta upp etablerade varumärken som till viss del försumrats av sin nuvarande ägare, förvärva dessa, reaktivera marknadsföringen för varumärket och sedan lansera internt utvecklade eller inlicenserade produkter under detta varumärke. På detta sätt kan ett väl inarbetat varumärke revitaliseras. Det finns många fina varumärken hos de större läkemedelsbolagen som vi skulle vara intresserade av att förvärva. Vi utvärderade ett antal under 2013 vilket resulterade i förvärvet av tre receptfria produkter från Bayer HealthCare. Detta tillvägagångssätt har vi hittills applicerat på receptfria läkemedel, men det finns inget som hindrar oss att även använda denna strategi för receptbelagda läkemedel.

Utåtriktat arbete ökar antalet affärsmöjligheter

När det gäller generering och kommersialisering av nya produkter ställer Moberg Pharma interna alternativ mot externa. Kommersiell potential, resursbehov och riskprofil är viktiga kriterier för att välja rätt. Vissa idéer till nya produkter genereras internt – ofta baserade på bolagets kompetens inom dermatologi och drug delivery – men bolaget letar också aktivt efter externa möjligheter utanför bolagets egna väggar. Förutom att själva systematiskt screena marknaden efter intressanta produkter och teknologier, utnyttjar bolaget också externa rådgivare som är specialiserade på att leta upp affärsmöjligheter. Utvärderingen av affärsmöjligheter sker efter en strukturerad modell som involverar medarbetare och externa konsulter med kommersiell, vetenskaplig och regulatorisk kompetens. Fokus ligger på att hitta projekt eller produkter med unika fördelar i sin nisch och som kan kommersialiseras till en begränsad kostnad och risk genom utnyttjandet av bolagets unika styrkor. Bolaget intensifierade detta arbete under 2013 då Peter Östling tillträdde som ansvarig för affärsutveckling. Han hade tidigare en lång erfarenhet från finansbranschen där han i olika befattningar följt den globala läkemedelsmarknaden. ”Vårt breda

internationella nätverk är en viktig tillgång i jakten på affärsmöjligheter. Namnbytet innebär att vi även letar och får inspel om affärsmöjligheter utanför hudområdet, där vi traditionellt har vår styrka. Det är helt klart att vår framgång med Kerasal Nail™ etablerat Moberg Pharma som en intressant samarbetspartner”, säger Peter Östling. Med etablerandet av en egen distributionsplattform i USA för receptfria läkemedel har vårt sökande utökats till att även omfatta etablerade produkter inom detta område för den amerikanska marknaden. Vi tittar på allt från bolag som endast har någon enstaka produkt till produkter och produktportföljer som ligger hos de största läkemedelsbolagen, men där dessa inte längre utgör prioritet. Ett exempel på en sådan portfölj är det förvärv som vi gjorde under 2013 från Bayer HealthCare”, fortsätter Peter Östling.

Fler än hundra produkter, teknologier och projekt har utvärderat det senaste året och endast ett fåtal har gått vidare till beslut i styrelsen. ”Noggrannhet är nödvändigt i detta arbete. Det är många nålsögon som ska passeras innan vi försäkrat oss om att ha gjort vår hemläxa för att ha en klar bild av möjligheter och risker innan vi gör våra investeringar”, avslutar Peter Östling.

Att hitta rätt partners

För att undvika stora investeringar i infrastruktur och så snabbt som möjligt kommersialisera bolagets produkter globalt, har Moberg Pharma valt att utöver direktförsäljning även samarbeta med partners och distributörer. Dessa identifieras med hjälp av utarbetade nätverk och utvärderas noga innan avtal träffas.

På kort tid har Moberg Pharma lyckats etablera samarbeten med bland annat Meda, Menarini och Paladin, bolag med stora resurser och imponerande historik vad gäller förmågan att kommersialisera produkter.

Martin Ingman är sedan sex år tillbaka försäljnings- och marknadschef vid Moberg Pharma. Han har tidigare lång erfa-

renhet från liknande positioner inom Q-Med och Astra AB (nuvarande Astra-Zeneca). Så här förklarar han hur bolaget går tillväga för att utöka sin produktportfölj och identifiera rätt partners och distributörer. ”Alltsedan bolaget grundades har vi målmedvetet arbetat med att bygga upp ett brett internationellt nätverk. Vi interagerar dagligen med ett stort antal life science-bolag av olika storlek runt om i världen i vårt sökande efter lämpliga partners till våra produkter”, säger Martin Ingman.



Martin Ingman

PRODUKTUTVECKLING PÅ VÅRT SÄTT

Moberg Pharma utvecklar nya produkter företrädesvis med beprövade läkemedelssubstanser, det vill säga substanser för vilka patenttiden löpt ut och som redan har använts i registrerade produkter. Detta möjliggör användning av redan tillgänglig dokumentation under utvecklings- och registreringsprocessen, vilket på ett väsentligt sätt minskar tid till marknad, kostnader och utvecklingsrisk. Kjell Rensfeldt är FoU-chef på Moberg Pharma och ansvarar för utvecklingen av nya produkter och medicinska frågor. Han har tidigare arbetat i ledande befattningar inom läkemedelsbolaget Biogen Idec och medicinteknikföretaget Q-Med. Han har också erfarenhet som praktiserande läkare.

”Med fokus på patienternas behov utvecklas ett koncept för förbättrade produkter med unika fördelar”

Kjell Rensfeldt förklarar hur Moberg Pharma ständigt arbetar för att så snabbt som möjligt ta sina produkter till marknad: ”Eftersom vi arbetar med utvärtes preparat som huvudsakligen har lokal påverkan förenklas vårt utvecklingsarbete i jämförelse med orala preparat som lättare kan påverka många organ i kroppen. Dessutom utgår vi från väl beprövade substanser. Det gör att vi kan reducera utvecklingstiden genom att göra vissa studier mindre omfattande eller genom att med stöd av tidigare dokumentation gå direkt till klinisk fas II.” Många mindre och medelstora bolag på den amerikanska marknaden för receptfria läkemedel är framför allt marknadsföringsorganisationer. Moberg Pharma kompletterar den kommersiella dimensionen med en utvecklingsavdelning som har möjligheter att ge ett större mervärde för kunderna.

Patientbehov och koncept

Grunden för Moberg Pharmas produktutveckling är fördjupad insikt om ett angeläget medicinskt behov hos patienter. Exempel på behov kan vara att befintliga preparat har en otillräcklig effekt eller påtagliga biverkningar, men också omständlig behandlingsapplikation eller lång behandlingstid. Med fokus på patientens behov utvecklas medicinska och farmaceutiska koncept för förbättrade produkter med unika fördelar.

”Koncepten bygger på vår omfattande interna kompetens inom farmakologi och formuleringsutveckling, speciellt inom topikala beredningar och drug delivery-teknologi. Vi har fokus på läkemedelstillförsel till och genom huden. Denna kompetens kombineras med kunskaper inom klinisk utveckling och registrering, kommersiell expertis samt ett tydligt affärsfokus för att fastställa rätt målprofil för utvecklingsarbetet”, förklarar Kjell Rensfeldt.

Moberg Pharmas strategi är att aktivt leta efter nya koncept och teknologier från externa forskare och bolag som kompletterar de idéer som genereras internt – för Moberg Pharma handlar det om ”search and develop” istället för ”research and develop”. Denna strategi medför att bolaget undviker den kostsamma och tidskrävande tidiga prekliniska forskningsfasen och den högre utvecklingsrisk som återfinns i traditionell läkemedelsutveckling.

”För Moberg Pharma handlar det om ’search and develop’ i stället för ’research and develop’”



Kjell Rensfeldt

Farmaceutisk och preklinisk utveckling

Bolagets utvecklingsarbete fokuserar initialt på farmaceutisk utveckling, det vill säga att ta fram en beredningsform som levererar den aktiva substansen till rätt plats i huden eller övriga kroppen. Torbjörn Wärnheim är ansvarig för farmaceutisk utveckling på Moberg Pharma. Han har mångårig erfarenhet från biofarmaceutisk industri, bland annat Fresenius Kabi, ACO Hud Nordic och Pharmacia & Upjohn Nutrition.

”Utvecklingsarbetet styrs av den målprofil som har fastställts av projektets styrgrupp. Därefter tas olika innovativa formuleringar fram som utvärderas bland annat i prekliniska modeller, till exempel med avseende på penetrationsförmåga, stabilitet och biologisk aktivitet. Målet i denna fas är att ta fram en produktkandidat som uppfyller målprofilen och sedan kan avancera till klinisk utvärdering”, förklarar Torbjörn Wärnheim. ”Vi är ett bolag med korta beslutsvägar och vi har ett snabbt och effektivt arbetssätt för att nå fram till den punkten.”, fortsätter Torbjörn Wärnheim. Parallellt med det prekliniska utvecklingsarbetet, i nära samverkan med externa patentexperter, förfinas bolagets patentstrategi. När den slutliga produktkandidaten har definierats kan i vissa fall ytterligare patentansökningar inlämnas. ”Under det senaste året har vi gjort flera viktiga innovationer och arbetat intensivt med att komplettera bolagets patentportfölj som nu uppgår till sju patentfamiljer”, berättar Torbjörn Wärnheim.

Klinisk utveckling

Den kliniska utvecklingen syftar till att generera dokumentation som visar produktkandidatens effekt och säkerhet i patient. För beprövade substanser utnyttjas redan befintlig dokumentation, vilket kan minska antalet och storleken på de kliniska studier som måste genomföras. Detta reducerar utvecklingstiden och kostnaderna (se figur).

”Vi är noga med att alltid utforma vår kliniska strategi för utvecklingsprojekten i nära samarbete med medicinska specialister inom respektive sjukdomsområde och vi lägger ofta ut stora delar av utförandet av studier på kontraktsforskningsbolag. Men vi behåller alltid kontrollen över strategiska beslut och den överordnade projektledningen”, påpekar Kjell Rensfeldt.

Registrering

För att erhålla marknadsgodkännande inlämnas registreringsansökan till relevanta läkemedelsmyndigheter. Arbetet med registreringsansökan blir normalt mindre omfattande för beprövade substanser eftersom tillgänglig dokumentation för substanserna kan återopas.

Vetenskapliga rådgivare

Moberg Pharma samarbetar med flera vetenskapliga rådgivare, däribland Professor Jan Faergemann, överläkare vid hudkliniken på Sahlgrenska Universitetssjukhuset; Professor Howard Maibach, University of California in San Francisco; Professor Lennart Emtestam, överläkare vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset; Dr Johan Heilborn, överläkare och verksamhetschef på Hudcentrum Hagastaden och Professor Bernt Lindelöf, överläkare vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset.

VÄGEN TILL REGISTRERING

Moberg Pharma läkemedelsutveckling baserad på beprövade substanser och utvärtes behandling



Läkemedelsutveckling baserad på nya substanser



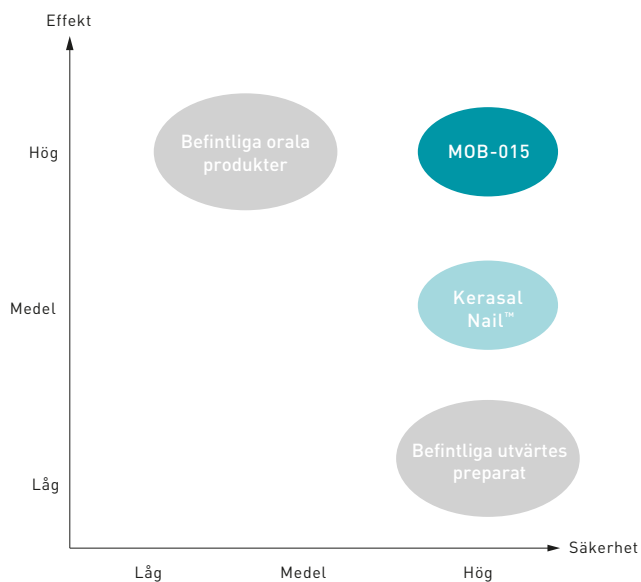
¹ The Swedish Life Science Organisation, kostnaden innefattar även misslyckade projekt

NYA PRODUKTER OCH AFFÄRSMÖJLIGHETER

PROJEKT UNDER UTVECKLING

Bolaget bedriver egna utvecklingsprogram för att utveckla nya produkter. MOB-015 för behandling av nagelsvamp, befinner sig i klinisk fas II.

**MÅLPROFIL FÖR MOB-015
I JÄMFÖRELSE MED KONKURRENTER**



MOB-015 – potentiell framtida marknadsledare inom nagelsvamp

Uppfinning och projekt

Målet med MOB-015 är att skapa det första utvärtes preparatet som kan ge likvärdig eller bättre effekt vid behandling av nagelsvamp jämfört med tablettbehandling men utan risk för allvarliga biverkningar. Läkemedlet appliceras i form av en lösning som penslas på nageln. Bolagets patentsökta formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av den svampdödande substansen terbinafin transporteras in i och genom nageln. MOB-015 utnyttjar även teknologin från Kerasal Nail™ för att avlägsna döda celler från nagelns yttersta lager (keratolys) och verka uppmjukande, som i kombination med höga koncentrationer av terbinafin ger möjlighet till väsentligt bättre effekt än konkurrerande produkter. Moberg Pharma har lämnat in två internationella patentsökningar avseende teknologier som ligger till grund för produktutvecklingen.

Status och resultat

I prekliniska studier på mänskliga naglar åstadkommer MOB-015 koncentrationer av terbinafin i nagel som är upp till tusen gånger högre än vad som uppnås vid tablettbehandling.

Under hösten 2012 slutfördes en fas II-studie med 237 patienter vilka följts under tolv månader. Även om den kliniska effekten av MOB-015 bedömdes som otillräcklig, gav studien viktig information för det fortsatta utvecklingsarbetet. Redan i december samma år kunde en ny fas II-studie inledas med en förbättrad formulering som ökar möjligheten för den svampdödandesubstansen att penetrera nageln. I maj 2013 meddelades att rekryteringen till studien var slutförd och kom att inkludera 25 patienter. I december 2013 presenterades positiva interimresultat från studien. Efter sex månaders behandling med MOB-015 var 40 procent av patienterna mykologisk läkta (svampfria). Inga biverkningsproblem relaterade till produkten identifierades. Slutliga resultat förväntas under andra halvåret 2014 och om dessa följer trenden från interimdata har MOB-015 potential att bli ett ledande behandlingsalternativ vid nagelsvamp.



ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Koncernen har 29 anställda, varav 22 i Sverige. Moberg Pharmas ambition är att under fortsatt tillväxt bevara det mindre företags fördelar med en platt organisation och korta beslutsvägar.

Moberg Pharmas uttalade strategi är att arbeta med ett litet internt team med hög managementkapacitet och delar av den operativa verksamheten kontrakteras ut till samarbetspartners med expertkompetens.

Mindre grupper av medarbetare styr, leder och genomför projekt inom områden som preklinisk och klinisk utveckling, utlicensiering, affärsutveckling, försäljning och marknadsföring, kvalitet, regulatoriska frågor och produktion. Därigenom har bolaget hög flexibilitet; vid behov kan resurserna snabbt omfördelas mellan projekt.

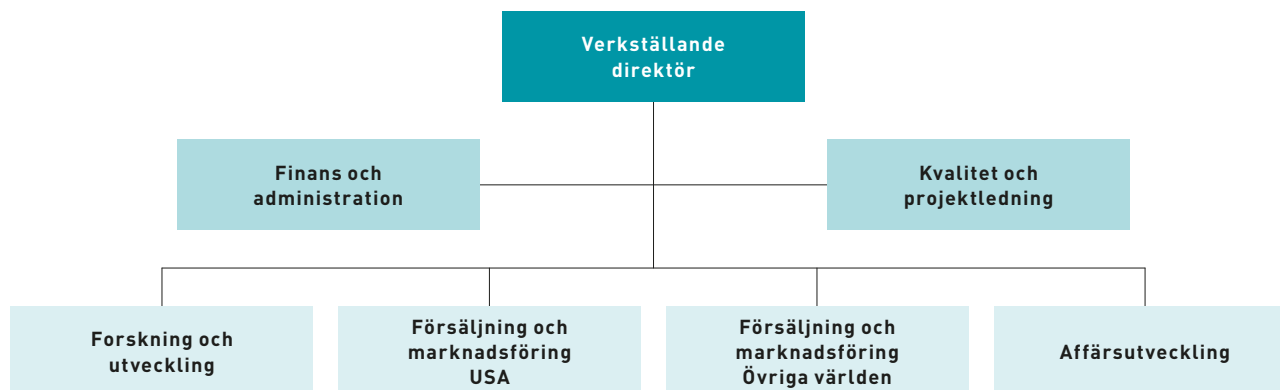
Moberg Pharma bedriver marknadsföring och distribution i egen regi i USA. För övriga marknader används partners och distributörer för att säkerställa en effektiv kommersialisering av bolagets produkter. Bolagets internationella marknadsavdelning kan härigenom koncentrera sig på att ge stöd till befintliga och nya distributörer.

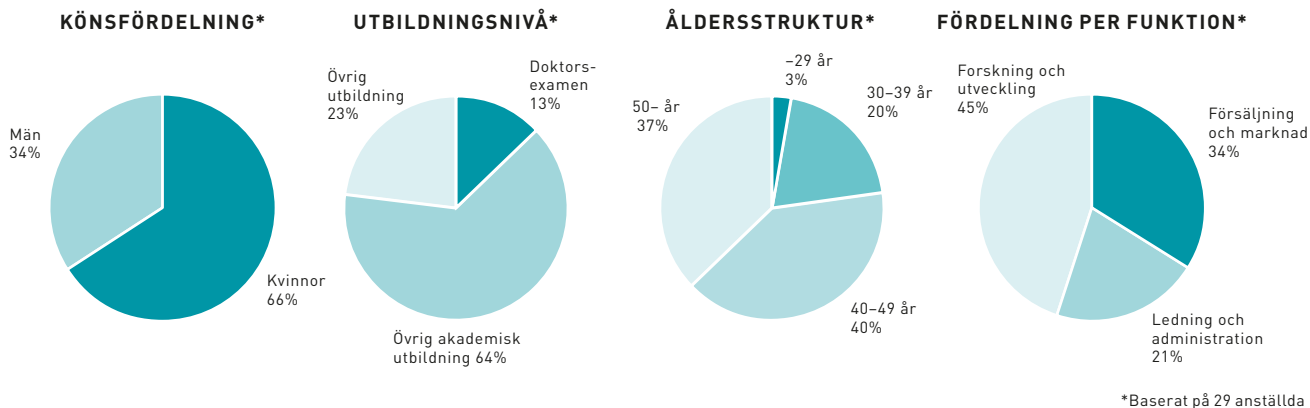
MEDARBETARE

I Moberg Pharma samarbetar individer med en rad olika specialistkompetenser och lång erfarenhet från läkemedelsindustrin. Verksamheten ställer höga krav på medarbetarna och på att bevara en innovativ och högpresterande företagskultur. För att säkerställa spjutspetskompetens och tillgång till expertis, har Moberg Pharma ett aktivt kunskapsutbyte med ett internationellt nätverk av specialister inom framför allt dermatologi och läkemedelsutveckling. Bolagets medarbetare har en hög utbildningsnivå, vilken närmare beskrivs i diagram på nästa sida.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Moberg Pharmas medarbetare har enats om värderingar som är viktiga för att nå företags mål. Några av de viktigaste är strategifokus, initiativförmåga och individens betydelse. Bolagets ledning och styrelse har tagit fram övergripande företagsmål. Inom varje avdelning ansvarar cheferna för att – utifrån de övergripande målen – tillsammans med sina medarbetare ta fram mål på individnivå. Efter varje verksamhetsår genomförs en utvärdering av måluppfyllelsen i samarbete mellan företaget och medarbetarna. Denna utvärdering ligger sedan till grund för lönerevisionen. Moberg Pharma arbetar mot gemensamma mål där resultat och prestationer belönas.





Att arbeta på ett annorlunda läkemedelsbolag

Ingela Berglund arbetar sedan 2010 som internationell marknadschef på Moberg Pharma. Hon anser att bolagets affärsmodell ger henne förutsättningar att skapa goda resultat. ”Kombinationen av tydliga strategiska mål och medarbetare med gedigen erfarenhet gör att våra beslutsprocesser blir snabba och smidiga”, förklarar Ingela. Hon har tidigare bred internationell erfarenhet av att ha arbetat i både mindre och betydligt större läkemedelsbolag, och känner att Moberg Pharmas storlek är en fördel: ”Som ett bolag med snabba beslutsvägar och kompetenta medarbetare har vi kunnat sluta avtal med flera ledande läkemedelsbolag.” Ingela menar att en förklaring till bolagets framgångar är förmågan att attrahera medarbetare med lång erfarenhet och hög kompetens. ”Det är fantastiskt att få arbeta med kollegor som tillsammans har gedigen erfarenhet av produktutvecklingskedjans alla steg, från preklinisk utveckling och hela vägen till produktansättning. Vi har ett brett nätverk i branschen och vet vad vi vill ha när vi letar nya samarbetspartners eller vid upphandling av externa resurser. Vi kan inte göra allt själva, men vi behåller kontrollen av projekt och produkter internt.”

”Som ett bolag med snabba beslutsvägar och kompetenta medarbetare har vi kunnat sluta avtal med flera ledande läkemedelsbolag”

Hälsa och arbetsmiljö

Som ett led i strävan att rekrytera och behålla medarbetare, arbetar Moberg Pharma för att vara en uppskattad arbetsplats med en säker och hälsosam arbetsmiljö. Bolagets uppfattning är att en god arbetsmiljö främjar trivseln på arbetsplatsen, minskar sjukfrånvaron och stärker medarbetarnas arbetsinsatser. Arbetsituationen ska vara individanpassad och möjliggöra en god balans mellan arbete och fritid. För att undvika arbetsrelaterade belastningsskador erbjuds alla anställda ergonomianpassade arbetsredskap. Hälsomedvetenhet uppmuntras genom bland annat friskvårdsbidrag och hälsofrämjande aktiviteter.

Jämställdhet och mångfald

Moberg Pharmas policy är att erbjuda alla anställda och arbets-sökande lika möjligheter, oavsett etnisk bakgrund, religion, kön, sexuell läggning, nationalitet, ålder eller handikapp.



Ingela Berglund

HÅLLBAR UTVECKLING

Som läkemedelsföretag strävar Moberg Pharma efter att bidra till samhället i stort genom att minska lidande och förbättra patienters livskvalitet. Läkemedelsindustrins aktiviteter är i stor utsträckning reglerade i lag eller av myndigheter. Baserat på dessa regelverk har bolaget fastställt riktlinjer och policys som reglerar och styr verksamheten.

Kvalitetskontroll och miljöpåverkan

Moberg Pharma bedriver kvalitetskontroll med utgångspunkt i bolagets ledningssystem som är uppbyggt och certifierat enligt standarden ISO 13485. Bolagets kvalitetspolicy innefattar att ledning och medarbetare arbetar målmedvetet med att erbjuda högkvalitativa produkter som möter kundbehov samt arbetar med kontinuerlig förbättring av bolagets produkter, service och ledningssystem. Moberg Pharmas verksamhet bedrivs med minsta möjliga miljöbelastning utifrån bolagets ekonomiska och tekniska resurser. Moberg Pharma verkar för ett långsiktigt miljöarbete och ett hållbart samhälle såväl i den dagliga verksamheten som i samarbetet med affärspartners, forskare och konsulter. Hållbarhetsarbetet inom bolaget ska, med stöd av ny kunskap och erfarenhet, kontinuerligt utvecklas. Varje medarbetare ska känna ett personligt ansvar för att bidra till att bolaget uppfyller sina mål. Moberg Pharma har ingen egen produktion och den direkta miljöpåverkan bedöms vara låg. Liksom de flesta andra företag medför verksamheten dock viss påverkan på miljön, främst genom utsläpp vid resor och transporter samt energiåtgång för lokaler. Därutöver kan viss miljöpåverkan förekomma i samband med produktion av Moberg Pharmas produkter hos externa tillverkare liksom vid utkontrakterad forskningsverksamhet.

Etiskt handlande i kliniska studier

Moberg Pharmas arbete påverkar i hög grad människors liv och hälsa och det är därför av yttersta vikt att bolaget inte bara följer gällande lagar och regler, utan också i en vidare mening agerar på ett ansvarsfullt och etiskt riktigt sätt. Prekliniska och kliniska studier med bolagets läkemedelskandidater utförs i samarbete med partners, exempelvis kontraktsforskningsföretag och universitetsanknutna forskningsgrupper.

Studierna ska alltid vara utformade i samråd mellan Moberg Pharma och partnern, och vara godkända av Moberg Pharma. Kliniska studier utförs i enlighet med Good Clinical Practice (GCP) och bedrivs i samarbete med väletablerade kontraktsforskningsföretag. Utförandet regleras enligt speciella processbeskrivningar, så kallade Standard Operating Procedures, samt kvalitetsavtal. Detta för att säkerställa att Moberg Pharmas studier alltid bedrivs enligt gällande praxis samt att lagar och bestämmelser följs.





PATENT OCH VARUMÄRKEN

Moberg Pharma arbetar kontinuerligt med att utöka och stärka bolagets immateriella rättigheter genom varumärken, patent, inlicensiering och förvärv. Utöver interna resurser anlitas erfarna experter avseende ansökan, underhåll och försvar av patent och varumärken.

VARUMÄRKESSTRATEGI

Moberg Pharmas strategi är att skapa betydande värden genom egna varumärken. Kärnan i bolagets varumärkesstrategi är att etablera förtroende hos patienter, läkare och återförsäljare genom att leverera produkter med unika egenskaper som löser patienters problem och där fördelar kan påvisas i kliniska prövningar. Vart och ett av bolagets varumärken har en egen identitet där strategin för det specifika varumärket utformas efter den tilltänkta målgruppen.

Varumärken och domännamn

Moberg Pharma är för närvarande innehavare av flera varumärken, varav Emtrix[®], Kerasal[®], Kerasal Nail[™], JointFlex[®], Kaprolac[®], Domeboro[®], Vanquish[®] och Fergon[®] används och relaterade domännamn. Bolagets partners är innehavare av varumärket Nalox[™]/Naloc[®] i Norden och Cremolan[®] i Schweiz. Moberg Pharma har ingen äganderätt till dessa varumärken.

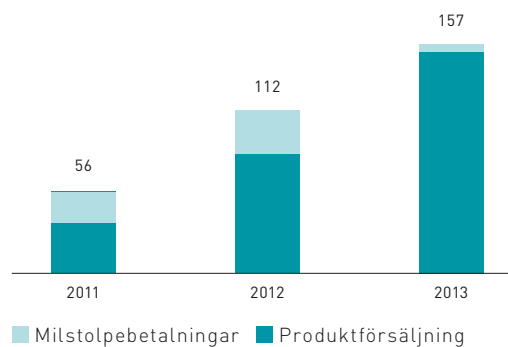
Patent

Moberg Pharmas patenträttigheter omfattar sju patentfamiljer som inkluderar totalt 15 beviljade nationella patent i Europa samt USA och Kanada. Därutöver äger Bolaget ett antal internationella och nationella patentansökningar. Patentarbetet leds av Bolagets patentansvarige som i nära samarbete med internationella patentbyråer implementerar Bolagets patentstrategi. Patenterbarhet av nya produkter är viktigt men inte avgörande för Moberg Pharma då varumärkesuppbyggnad och unik produktkunskap, bl.a. kring tillverkningsprocesser, utgör alternativa skydd för Bolagets innovationer. För varje produkt och projekt genomförs upprepade nyhetsökningar som ger underlag för analyser av patenterbarhet och Freedom-to-Operate (oberoende av andras patent).

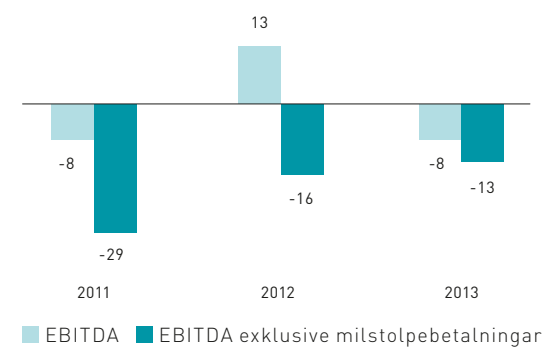
FINANSIELL INFORMATION

”Moberg Pharma växer snabbt och är på väg mot bolagets finansiella mål - att på 3 års sikt uppnå en rörelsemarginal (EBITDA marginal) om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt”

FÖRSÄLJNING, MSEK



EBITDA, MSEK



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Pharma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013-01-01 – 2013-12-31.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Nettofordran – Likvida medel minus räntebärande skulder

Skuldsättningsgrad – Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital

Soliditet – Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen

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

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

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

FINANSIELL ÖVERSIKT 2009-2013

Nedan ges finansiell översikt för koncernens fem senaste verksamhetsår.

FRÅN RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TSEK)	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	157 389	112 469	55 943	8 512	1 616
Bruttoresultat	117 422	87 592	39 313	5 663	1 616
Rörelseresultat	-14 055	12 594	-7 598	-30 119	-24 276
Årets resultat	-11 358	35 813	-6 384	-31 031	-24 235
<i>Totalresultat</i>	<i>-12 078</i>	<i>32 984</i>	<i>-6 384</i>	<i>-31 031</i>	<i>-24 235</i>
FRÅN RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (TSEK)	2013	2012	2011	2010	2009
Anläggningstillgångar	212 390	179 507	755	683	669
Varulager	6 968	9 739	1 239	244	0
Kortfristiga fordringar	25 113	38 093	16 407	8 694	1 550
Kassa och bank	27 138	53 423	74 052	2 761	33 078
<i>Summa tillgångar</i>	<i>271 609</i>	<i>280 762</i>	<i>92 453</i>	<i>12 383</i>	<i>35 297</i>
Eget kapital	201 494	178 234	76 787	688	30 209
Långfristiga skulder	18 527	42 270	0	150	303
Kortfristiga skulder	51 588	60 258	15 666	11 545	4 785
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>271 609</i>	<i>280 762</i>	<i>92 453</i>	<i>12 383</i>	<i>35 297</i>
FRÅN KASSAFLÖDESANALYSEN (TSEK)	2013	2012	2011	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 150	9 476	-9 020	-30 412	-25 258
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-47 158	-97 696	-535	-159	-23
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 049	67 590	80 846	254	38 156
<i>Periodens kassaflöde</i>	<i>-26 259</i>	<i>-20 629</i>	<i>71 291</i>	<i>-30 317</i>	<i>12 875</i>
NYCKELTAL	2013	2012	2011	2010	2009
Nettofordran (TSEK)	-2 862	13 423	73 902	2 421	32 466
Skuldsättningsgrad	15%	22%	0%	49%	2%
Soliditet	74%	63%	83%	6%	86%
Räntabilitet på eget kapital	neg	20%	neg	neg	neg
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	-29 039	-30 782	-26 808	-18 992	-15 706
Personalkostnad (TSEK)	-37 014	-27 952	-19 075	-15 464	-13 315
Antalet anställda vid periodens slut	29	29	15	12	10
Aktiedata	2013	2012	2011	2010	2009
Resultat per aktie före utspädning (SEK) ¹	-1,01	3,85	-0,82	-5,08	-4,45
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ²	-1,01	3,68	-0,82	-5,08	-4,45
Eget kapital per aktie (SEK)	16,94	16,48	8,46	0,11	4,96
Utdelning per aktie	0	0	0	0	0
Antal aktier vid periodens slut	11 893 572	10 812 572	9 079 020	6 113 988	3 047 099

¹ Värderna för 2009 är justerade för fondemission för att uppnå jämförelse med 2010-2013 års siffror.

² 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. Värderna för 2009 är justerade för fondemission för att uppnå jämförelse med 2010-2013 års siffror.

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 torr och sprucken hud, Jointflex® för led- och muskelsmärk, Domeboro®, ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud, Vanquish®, ett smärtstillande medel samt Fergon®, ett järntillskott. Kerasal Nail™/Emtrix®/Nalox™ är det ledande preparatet för behandling av nagelsjukdomar i Norden. Portföljen utvecklas genom förvärv och inlicensiering av produkter samt genom produktutveckling med fokus på innovativ drug delivery av beprövade substanser. Bolagets läkemedelsprojekt i utvecklingsfas omfattar framförallt indikationen nagelsvamp. Bolagets produkter baseras på beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk. Moberg Pharma har kontor i Stockholm och New Jersey.

BOLAGSUPPGIFTER

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Stockholm. Koncernens verksamhet sker huvudsakligen i Sverige och USA. Kontorets 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. Koncernredovisning har upprättats från 2008.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Förvärv som påverkar resultatet

Produkterna Domeboro®, ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud; Vanquish®, ett smärtstillande läkemedel; och Fergon®, ett järntillskott förvärvades från Bayer HealthCare 19 december 2013 och deras försäljning ingår i resultaträkningen från det datumet.

Dotterbolaget Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC) förvärvades 27 november 2012 och dess verksamhet ingår i resultaträkningen från det datumet.

Omsättning

Under 2013 uppgick nettoomsättningen till 157,4 MSEK (112,5), en ökning med 40 procent. Rensat för milstolpeintäkter ökade nettoomsättningen med 84 procent. Merparten, 93,2 MSEK (78,5), kom från den starkt växande produktförsäljningen av Kerasal Nail™/Nalox™. Produktförsäljningsintäkterna för Kerasal® uppgick till 26,2 MSEK och för JointFlex® till 32,7 MSEK. Övriga rörelseintäkter utgörs främst av forskningsanslag om 0,5 MSEK samt valutakursförändringar.

Resultat

Rörelseresultatet för 2013 blev -14,1 MSEK (12,6). Kostnad för sålda varor uppgick till 40,0 MSEK (24,9 MSEK). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 132,5 MSEK, jämfört med 77,8 MSEK föregående år. Justerat för förvärvskostnader och jämförelsestörande poster ger det en bruttomarginal på produktförsäljningen på 77 procent. En bokföringsmässig konsekvens av förvärvet 2012 är att det amerikanska bolagets lager värderades upp med 4,6 MSEK till verkligt värde vid förvärvstillfället, vilket minskade resultatet med motsvarande belopp när lagret sedan såldes. Koncernens resultat belastades med 3,1 MSEK under första kvartalet 2013, medan 1,5 MSEK belastade resultatet redan under fjärde kvartalet 2012.

Den största posten i rörelsekostnaderna var försäljningskostnaderna, som under perioden uppgick till 75,7 MSEK (22,0), en kostnadsökning som förklaras av att bolaget i år har egen försäljning i USA och i samband med lyckad lansering och ökad distribution av Kerasal Nail™, samt lansering av Kerasal Neurocream™, successivt ökat sina marknadsinsatser jämfört med 2012 då bolaget enbart hade försäljning via distributörer. I försäljningskostnaderna ingår kostnader för avskrivningar av produkt rättigheter om 5,9 MSEK (0,5).

Resultat efter finansnetto uppgick till -16,2 MSEK, jämfört med 14,7 MSEK för 2012. Resultatförsämringen förklaras av att i resultatet för 2012 ingick milstolpeintäkter om 29,8 MSEK medan enbart milstolpeintäkter om 4,8 MSEK ingår i resultatet för 2013. Produktförsäljningsintäkterna har ökat med 84 procent under perioden, medan rörelsens kostnader (inklusive kostnad för sålda varor) har ökat med 68 procent. Periodens resultat efter skatt blev -11,4 MSEK (35,8).

Övrigt totalresultat innehåller omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter om -0,7 MSEK. Omräkningsdifferensen har ingen kassapåverkan men påverkar totalresultatet, som blev -12,1 MSEK (33,0).

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar avser produkt rättigheter för förvärvade produkter från Bayer Healthcare om 29,9 MSEK i december 2013 samt balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om 0,4 MSEK (0). Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten har Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsförs direkt i rapport över totalresultatet om 29,0 MSEK (30,8).

Investeringar i dotterbolag avser tilläggsköpeskilling för förvärvet av Moberg Pharma North America (tidigare Alterna LLC) som betalades under första kvartalet 2013 och uppgick till 16,7 MSEK (97,1).

Under 2013 investerades 0,2 MSEK i materiella anläggningstillgångar, jämfört med 0,6 MSEK under föregående år.

Likviditet och finansiell ställning

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

Soliditeten vid årsskiftet uppgick till 74 procent (63 procent). Kassaflödet från den löpande verksamheten för år 2013 uppgick till -3,1 MSEK jämfört med 9,5 MSEK föregående år. Likvida medel uppgick till 27,1 MSEK vid årets slut jämfört med 53,4 MSEK vid utgången av 2012.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2013**Förvärv av tre väletablerade, receptfria produkter i USA från Bayer HealthCare**

● I december förvärvade Moberg Pharma tre väletablerade, receptfria produkter i USA från Bayer HealthCare. Produkternas årliga försäljning uppgår till cirka 3 MUSD (motsvarar ca 20 MSEK). Förvärvspriset uppgick till 4.8 MUSD (motsvarar ca 32 MSEK) och finansieras med tillgängliga finansiella medel. Den förvärvade portföljen inkluderar produkterna Domeboro®, ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud; Vanquish®, ett smärtstillande läkemedel; och Fergon®, ett järntillskott. Produkterna säljs genom Mobergs nuvarande försäljningskanaler, framför allt apotekskedjor och större varuhus som Walmart.

Utökad distribution

● *Distributionsavtalet för Kerasal Nail™ med Menarini utökas till Kina*

I juli meddelade bolaget att Menarini Asia-Pacific, en del av Menarini Group – ett av världens 40 största läkemedelsföretag - har beviljats exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Kerasal Nail™ i Kina. Bolagen avser nu att söka godkännande för produkten på den kinesiska marknaden. Det utvidgade distributionsavtalet bygger på ett befintligt samarbete mellan de två företagsgrupperna, vilket resulterat i en lyckad lansering av produkten i Italien. I Asien och Stillahavsområdet är Menarini ett ledande regionalt läkemedelsföretag med över 3 500 anställda på 13 marknader och med en dokumenterat god förmåga att lansera och marknadsföra varumärken inom hälsoområdet. Den kinesiska läkemedelsmarknaden väntas ha en fortsatt stark tillväxt och förutspås bli världens näst största läkemedelsmarknad inom fem år. Moberg Pharma bedömer att Menarini Asia-Pacific, med sin djupa insikt om de lokala marknadsförutsättningarna är en idealisk partner att hantera de utmaningar som finns på den kinesiska marknaden.

● *Moberg Pharma och Paladin utökade avtalet för Kerasal Nail™ till Mexiko*

Paladin Labs Inc erhöll i maj 2013 exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Kerasal Nail™ i Mexiko. Moberg Pharma ansvarar för tillverkning och leverans av produkten.

● *Avtal för Mellanöstern och Nordafrika*

Distributörsavtal tecknades med Leosons International för marknadsföring av Kerasal Nail™ i Mellanöstern och Nordafrika. Sedan flera år distribuerar Leosons Jointflex® framgångsrikt i regionen. Avtalet omfattar 16 länder, inklusive Egypten, Irak, Saudiarabien Tunisien och Förenade Arabemiraten.

Produkt och projektutveckling

● *Positiva interimresultat från den pågående kliniska fas II studien med MOB-015*

I december offentliggjordes positiva interimresultat från den pågående fas II studien med MOB-015. Efter sex månaders behandling med MOB-015 är 40 procent av patienterna mykologiskt läkta (svampfria). Inga biverkningsproblem relaterade till produkten har identifierats. MOB-015 är en utvärtes formulering av terbinafin för behandling av nagelsvamp. Syftet med studien är att bekräfta produktkonceptet för MOB-015 samt ge underlag inför fas III och licensiering.

● *Utvecklingen av Limtop avbröts*

I mars tillkännagavs att bolaget beslutat att avbryta utvecklingen av Limtop – en läkemedelskandidat för behandling av aktinisk keratos. Utvecklingen avbröts då effekten i en slutförd fas II-prövning inte nådde slutmålet. Baserat på data från den genomförda studien gjordes bedömningen att projektets kommersiella potential minskat och att fortsatta investeringar därför inte var motiverade.

● *Kerasal NeuroCream™ lanseras på Walmart och stora apotekskedjor i USA*

Kerasal NeuroCream™ är en receptfri smärtstillande fotvårdskräm som lanseras i USA. Produkten säljs i över 3 800 Walmart-butiker samt på CVS, Walgreens och Rite Aid från slutet av augusti.

● *Bra start för Kerasal NeuroCream™ - Walgreens ökar kraftigt distributionen*

Walgreens har beslutat att öka antal apotek som säljer Kerasal NeuroCream™ i USA från cirka 1 000 till 7 000 apotek. Walgreens är den ledande apotekskedjan i USA och den ökade distributionen är ett viktigt steg för att etablera denna innovativa produkt på marknaden. Kerasal Neurocream™ lanserades i september 2013 och försäljningen har startat bra, med god respons från konsumenterna på annonsering.

Finansiell utveckling och bolagsutveckling

● *Moberg Derma blev Moberg Pharma*

I maj tillkännagav bolaget att Bolagsverket beviljat ansökan om namnbyte till Moberg Pharma AB (publ), i enlighet med beslut från årsstämman den 23 april 2013. Bakgrunden till namnbytet är att verksamheten efter förvärvet av Alterna LLC (namnändrat till Moberg Pharma North America LLC) breddats till andra områden än hudsjukdomar. Hudsjukdomar och teknologier för tillförsel av topikala (utvärtes) läkemedel kvarstår dock som kärnområden för bolagets verksamhet.

- *Finansiering av fortsatt tillväxt säkras genom riktad emission*

Framgångsrika lanseringar av Nalox™/Kerasal Nail™ i Europa och USA och ökad försäljning har lett till en stärkt position för Moberg Pharma. Bolaget närmar sig nu nästa steg i sin tillväxtstrategi - att utöka sin produktportfölj för marknadsföring främst genom egna försäljningskanaler för receptfria produkter i Nordamerika. Mot denna bakgrund beslutade styrelsen i juli att, baserat på bemyndigande från årsstämman 2013, emittera 1 081 000 nya aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till den svenska institutionella placeraren Bure Equity AB (publ). Ett prospekt har upprättats och offentliggjordes 16 juli. Den riktade emissionen inbringade cirka 36 miljoner SEK före emissionskostnader, och syftar till att underlätta förvärv och licensiering av marknadsförda produkter samt tillgångar som stärker bolagets pipeline. Bolagets aktiekapital ökade till följd av nyemissionen med 108 100 SEK, vilket resulterar i en utspädning om cirka 9,1 procent av kapitalet och rösterna i bolaget. Efter nyemissionen är Bure den tredje största aktieägaren i Moberg Pharma.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- *Distributionsavtalet för Kerasal Nail™ med Menarini utökas till Sydostasien*

I februari 2014 meddelade bolaget att Menarini Asia-Pacific har beviljats exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Kerasal Nail™ i åtta länder i Sydoasien: Singapore, Taiwan, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Hong Kong, Thailand och Vietnam. Bolagen avser nu att söka godkännande för produkten på de nya marknaderna.

FÖRSÄKRINGAR

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

MILJÖ OCH ANSVAR

Moberg Pharmas verksamhet medför inga särskilda miljörisker och kräver inte några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter. Moberg Pharma anser att bolaget i allt väsentligt 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. Moberg Pharmas styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

STYRELSEARBETET UNDER 2013

Vid årsstämman 2013 valdes åtta ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 13 protokollförda styrelsemöten under året, varav ett styrelsemöte per capsulam samt sex telefonstyrelsemöten. Föredragande på styrelsemötena har framför allt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2013 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 76.

VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2014 består av fyra ledamöter, Per-Olof Edin, Håkan Åström, Henrik Blomquist 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 2014.

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 68.

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 2014 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

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

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

UTSIKTER FÖR 2014

Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom att under fortsatt tillväxt och lönsamhet leverera framför allt nya topikala (utvärtes) produkter till den globala marknaden. Avgörande för Moberg Pharmas framtid är förmågan att kommersialisera nya produkter, ingå partnerskap för sina projekt samt framgångsrikt utveckla sina projekt till marknads lansering och försäljning. Bolagets finansiella mål är att på 3 års sikt uppnå en rörelsemarginal (EBITDA marginal) om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt.

Under 2014 kommer fokus vara integration av förvärv i USA, att identifiera ytterligare affärsutvecklingsmöjligheter samt att stödja bolagets distributörer för att möjliggöra framgångsrika lanseringar. Utvecklingen inom ingångna partnerskap kommer att ha stor inverkan på Moberg Pharmas intäkter och kassaflöde.

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 80,6 MSEK för 2013, jämfört med 109,5 MSEK föregående år. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 60,8 MSEK (68,4 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till 1,7 MSEK (23,0 MSEK). Likvida medel uppgick till 22,2 MSEK (50,8 MSEK) vid årets slut.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION (TSEK)

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

Överkursfond	179 016
Balanserat resultat	43 985
Årets resultat	966
	223 967

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

Överkursfond	179 016
Balanserat resultat	44 951
	223 967

RISKFAKTORER

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

ÖVERSIKT AV MOBERG PHARMAS RISKER, RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

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

RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

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

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

UTVECKLING AV NYA PRODUKTER

Prekliniska och kliniska studier

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

Myndighetsbeslut

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

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

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

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING**Konkurrens och prisbild**

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

Egen försäljning

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

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

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

Samarbetspartners och distributörer

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

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

Tvister

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

Biverkningar

Det föreligger en risk att patienter som använder, deltar i kliniska studier eller på annat sätt kommer i kontakt med bolagets produkter drabbas av biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra 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 leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Det kan inte garanteras att Moberg Pharma inte kan komma att drabbas av försenade eller uteblivna leveranser, vilket kan komma att påverka försäljningen.

ORGANISATION

Nyckelpersoner

Moberg Pharma är beroende av bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, bland annat för att kunna bedriva kvalitativ utveckling 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 det antal nya kvalificerade medarbetare som en expansion av verksamheten kräver. Således föreligger det en risk att rekryterings-svårigheter 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 29.

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. Handeln i bolagets aktier har generellt sett haft låg aktivitet. 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.

Aktieägare med betydande inflytande

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

MOBERG PHARMA-AKTIE

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

EMISSIONER UNDER ÅRET

Styrelsen beslutade i juli, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013³, om en riktad nyemission av 1 081 000 aktier till Bure Equity AB till ett värde av 36 MSEK före emissionskostnader.

AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 31 december 2013 var 31,6 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Pharma på 376 MSEK.

Sedan börsintroduktionen den 26 maj 2011 har Moberg Pharmas aktiekurs stigit med 9 procent. Under samma period ökade OMX Stockholm PI (generalindex) med 15 procent. Högsta kurs som noterades för Moberg Pharma aktien under året 2013 var 41,5 SEK och lägsta kurs var 26,10 SEK.

Totalt omsattes 4,3 miljoner Moberg Pharma aktier under 2013, motsvarande ett värde av ca 147 MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 17 365 aktier. Vid årsskiftet hade Moberg Pharma totalt 1 229 aktieägare⁴, där de 20 största aktieägarna ägde 81,8 procent av aktierna i Moberg Pharma.

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.

AKTIEÄGARSTRUKTUR

	Antal ägare ⁴	Antal aktier	%
1-500	717	158 221	1,30%
501-1 000	214	187 603	1,60%
1 001-5 000	194	492 153	4,10%
5 001-10 000	44	344 538	2,90%
10 001-15 000	13	166 463	1,40%
15 001-20 000	8	145 250	1,20%
20 001-	39	10 399 344	87,40%
Totalt	1 229	11 893 572	100%

AKTIEÄGARE PER 2013-12-31

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	2 274 179	19,1
Six Sis Ag, W8imy	1 653 149	13,9
Bure Equity Ab (Publ)	991 006	8,3
JPM Chase Na (Altaris Capital Partners)	825 652	6,9
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	634 712	5,3
Wolco Invest AB ⁵	600 000	5,0
Handelsbanken Fonder AB Re Jpmel	519 707	4,4
Tredje AP-Fonden	486 000	4,1
Mobederm AB	394 931	3,3
Grandeur Peak International	260 000	2,2
Grandeur Peak Global, Opportunities	180 000	1,5
Synskadades Stiftelse	172 201	1,4
J P Morgan Clearing Corp, W9	147 210	1,2
Kaufmann, Peter	120 800	1,0
Tolvplus4 AB	116 636	1,0
Lundmark, Anders	94 960	0,8
Deutsche Bank Ag Ldn-Prime Broker, Age Full Tax	80 000	0,7
Lönn, Mikael	60 000	0,5
Grandeur Peak Global Opportunities, L.P.	59 000	0,5
Karlsson, Ewa	55 900	0,5
Summa, 20 största ägarna	9 726 043	81,8
Övriga aktieägare	2 167 529	18,2
Totalt	11 893 572	100,0

FÖRDELNING AV ÄGANDE

	Antal aktier	Aktiekapital %	Antal ägare
Fysiska personer	1 688 751	14,20%	1 090
Juridiska personer	10 204 821	85,80%	139
TOTALT	11 893 572	100%	1 229
-varav Sverigeboende/säte i Sverige	7 954 987	66,90%	1 171

³ Bemyndigande upp till 10 procent av utestående aktier

⁴ Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier, t ex via Avanza Pension.

⁵ Bolaget ägs av Moberg Pharmas VD, Peter Wolpert.

ANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG PHARMA

Klas Palin, Redeye

Christian Lee, Remium

UTESTÅENDE OPTIONER

Årsstämman i Moberg Pharma AB beslutade den den 23 april 2013 att genomföra en riktad emission av 77 096 teckningsoptioner (motsvarande 77 096 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2013:1.

I personaloptionsprogram 2013:1 tilldelades 60 750 optioner och 16 345 teckningsoptioner reserverades för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt ⁷	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK	Investerat kapital
Jan 2006	Lagerbolag förvärfvas	1 000 000	100 000,00	1 000 000	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Maj 2006	Riktad nyemission	47 984	4 798,40	1 047 984	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Dec 2006	Riktad nyemission	171 120	17 112,00	1 219 104	121 910,40	0,10	33,10 ⁸	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 ⁹	Nyemission	9 895	989,50	3 056 994	305 699,40	0,10	65,50	648 123
Nov 2010	Fondemission	3 056 994	305 699,40	6 113 988	611 398,80	0,10	-	-
Mars 2011	Nyemission	414 508	41 450,80	6 528 496	652 849,60	0,10	29,00	12 020 735
Maj 2011	Nyemission	2 550 524	255 052,40	9 079 020	907 902,00	0,10	29,00	73 965 196
Okt 2012	Riktad nyemission	907 900	90 790,00	9 986 920	998 692,00	0,10	35,00	31 776 500
Nov 2012	Apportemission	825 652	82 565,20	10 812 572	1 081 257,20	0,10	40,27	33 249 006
Juli 2013	Riktad emission	1 081 000	108 100,00	11 893 572	1 189 357,20	0,10	33,54	36 256 740

⁷ Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

⁸ Innefattar även en riktad emission om 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding till teckningskurs 0,10 SEK

⁹ Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till bolaget

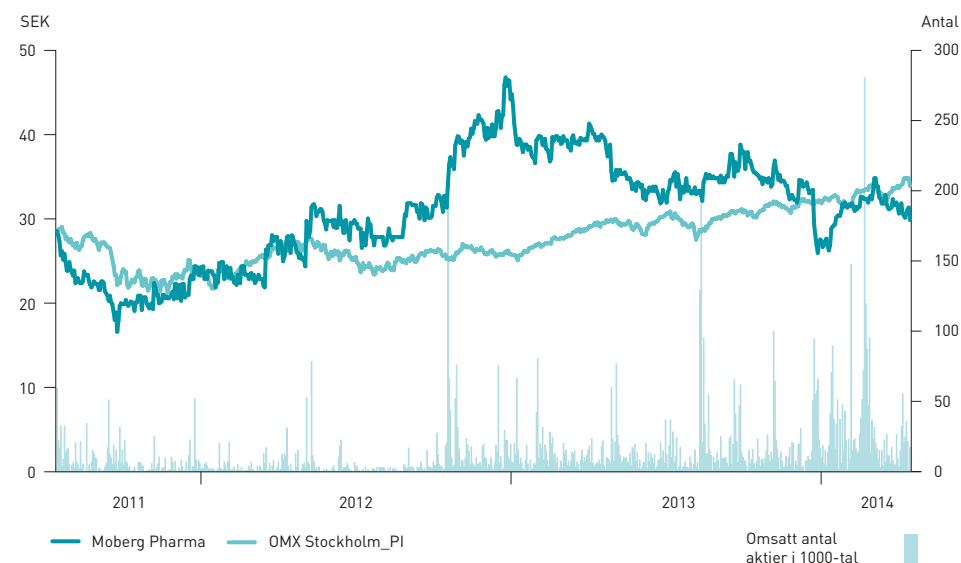
Totalt finns 654 779 utestående teckningsoptioner vid årets slut, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 900 634 stycken, från 11 893 572 aktier till 12 794 206 aktier, motsvarande en utspädning på 7,0 procent.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2013 uppgick till 0,8 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 0,9 MSEK.

De optioner som tilldelats medarbetare inom ramen för bolagets incitamentsprogram motsvarar en maximal utspädning om 5,6 procent. Resterande optioner, som motsvarar 1,4 procent utspädning, 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 2013	Jan-dec 2012
Nettoomsättning	2	157 389	112 469
Kostnad för sålda varor		-39 967	-24 877
Bruttoresultat		117 422	87 592
Försäljningskostnader		-75 674	-21 977
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-27 832	-23 450
Forsknings- och utvecklingskostnader		-29 039	-30 782
Övriga rörelseintäkter	4	1 068	2 718
Övriga rörelsekostnader		-	-1 507
Rörelseresultat	5-9	-14 055	12 594
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	545	1 844
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-2 665	244
Resultat före skatt		-16 175	14 682
Inkomstskatt	11	4 817	21 131
Årets resultat		-11 358	35 813
Poster som kommer att omklassificeras till resultat			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-725	-2 829
Övrigt totalresultat		-725	-2 829
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		-12 808	32 984
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-11 358	35 813
Resultat hänförligt till minoritetsintresse		-	-
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-12 808	32 984
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse		-	-
Resultat per aktie före utspädning	12	-1,01	3,85
Resultat per aktie efter utspädning¹⁰	12	-1,01	3,68
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		11 265 704	9 300 650
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		11 735 821	9 742 044
Antal aktier vid årets slut		11 893 572	10 812 572

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2013-12-31	2012-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	383	-
Goodwill	13	70 021	70 346
Produkträttigheter	13	111 187	85 382
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	229	243
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>181 820</i>	<i>155 971</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	1 180	1 336
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		63	4
Uppskjuten skattefordran	11	29 327	22 196
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>29 390</i>	<i>22 200</i>
Summa anläggningstillgångar		212 390	179 507
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	6 968	9 739
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	18 181	31 254
Övriga fordringar	16	683	513
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	6 249	6 326
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>25 113</i>	<i>38 093</i>
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	18	27 138	53 423
Summa omsättningstillgångar		59 219	101 255
SUMMA TILLGÅNGAR		271 609	280 762

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2013-12-31	2012-12-31
Eget kapital	19		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		1 189	1 081
Övrigt tillskjutet kapital		300 569	265 334
Omräkningsreserver		-3 554	-2 829
Ansamlad förlust		-85 352	-121 165
Årets resultat		-11 358	35 813
Summa eget kapital		201 494	178 234
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	20	16 667	27 778
Andra långfristiga skulder	11, 20	1 860	14 492
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>18 527</i>	<i>42 270</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		4 570	8 992
Räntebärande kortfristiga skulder	21	13 333	12 222
Övriga kortfristiga skulder	21	19 216	19 008
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	14 469	20 036
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>51 588</i>	<i>60 258</i>
Summa skulder		70 115	102 528
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		271 609	280 762
Ställda säkerheter	23	178 679	191 098
Eventualförpliktelser	23	0	0

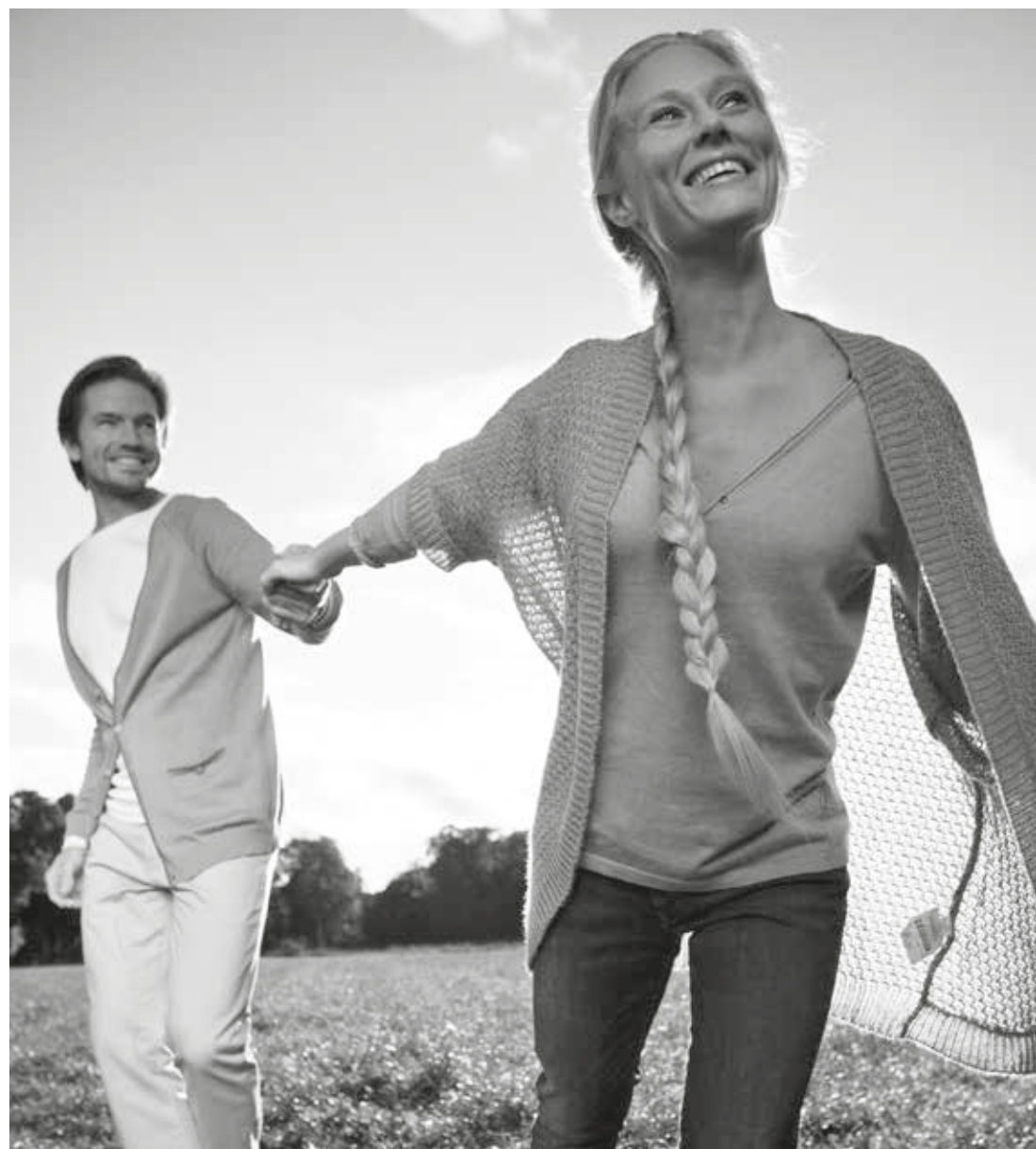
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2012	908	197 044	0	-121 165	76 787
Årets resultat				35 813	35 813
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-2 829		-2 829		0
Summa	0	0	-2 829	35 813	32 984
Nyemissioner	173	70 414			70 587
Transaktionskostnader nyemissioner		-4 036			-4 036
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		1 061			1 061
Personaloptionsprogram		851			851
Utgående eget kapital 31 december 2012	1 081	265 334	-2 829	-85 352	178 234
Ingående eget kapital 1 januari 2013	1 081	265 334	-2 829	-85 352	178 234
Periodens totalresultat				-11 358	-11 358
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-725		-725
Summa	0	0	-725	-11 358	-12 083
Nyemissioner	108	36 149			36 257
Transaktionskostnader nyemissioner		-2 208			-2 208
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		486			486
Personaloptionsprogram		808			808
Utgående eget kapital 31 december 2013	1 189	300 569	-3 554	-96 710	201 494

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sidorna 38.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-14 056	12 594
Erhållna och betalda finansiella poster		-1 123	1 816
Betald skatt		16	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	6 105	713
Kostnader för personaloptionsprogram		808	851
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-8 250	15 973
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		2 708	2 116
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		12 597	-6 151
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-10 205	-2 462
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 150	9 476
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13	-30 299	-
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-201	-630
Nettoinvesteringar i dotterbolag	25, 26	-16 658	-97 067
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-47 158	-97 696
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+)	20	-	40 000
Amortering lån (-)	20	-10 000	-150
Emission av aktier		36 257	31 777
Emissionskostnader		-2 208	-4 036
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		24 049	67 590
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		-26 259	-20 629
Likvida medel vid årets början		53 423	74 052
Kursdifferens i likvida medel		-26	-
Likvida medel vid årets slut	18	27 138	53 423
Tillägsupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		1 139	1 844
Erlagd ränta		-2 158	-28



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Nettoomsättning	2	82 296	109 467
Kostnad för sålda varor		-19 063	-22 861
Bruttoresultat		63 233	86 606
Försäljningskostnader		-14 363	-19 708
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-17 407	-16 389
Forsknings- och utvecklingskostnader		-29 039	-30 782
Övriga rörelseintäkter	4	1 068	2 718
Övriga rörelsekostnader		-	-1 507
Rörelseresultat	5-9, 28	3 492	20 938
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	832	1 850
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-2 673	244
Resultat före skatt		1 651	23 032
Skatt på årets resultat	11	-685	20 952
RESULTAT		966	43 984
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET			
(TSEK)		Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Årets resultat		966	43 984
Övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		966	43 984



BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2013-12-31	2012-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	13	383	-
Produkt rättigheter	13	31 897	-
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	229	243
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		32 509	243
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	653	758
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	26, 27	178 106	178 106
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1	1
Uppskjuten skattefordran	11	21 787	22 014
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		199 894	200 121
Summa anläggningstillgångar		233 056	201 122
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	5 180	17 063
Fordringar hos koncernföretag	16	19 024	7 781
Övriga fordringar	16	650	497
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	5 752	6 293
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		30 606	31 633
<i>Kassa och bank</i>	18	22 244	50 838
Summa omsättningstillgångar		52 850	82 471
SUMMA TILLGÅNGAR		285 906	283 593

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2013-12-31	2012-12-31
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	19	1 189	1 081
<i>Summa bundet eget kapital</i>		1 189	1 081
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		179 016	265 305
Balanserad vinst / ansamlad förlust		43 985	-121 158
Årets resultat		966	43 984
<i>Summa fritt eget kapital</i>		223 967	188 131
Summa eget kapital		225 156	189 212
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	16 667	27 778
Andra långfristiga skulder	20	-	16 250
<i>Summa långfristiga skulder</i>		16 667	44 028
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		3 713	8 292
Räntebärande kortfristiga skulder	21	13 333	12 222
Övriga kortfristiga skulder	21	19 802	19 008
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	7 235	10 831
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		44 083	50 353
Summa skulder		60 750	94 381
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		285 906	283 593
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
Ingående eget kapital 1 januari 2012	908	197 044	-121 158	76 794
Årets totalresultat 2012			43 984	43 984
Nyemissioner	173	70 414		70 587
Transaktionskostnader nyemissioner		-4 036		-4 036
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		1 061		1 061
Personaloptionsprogram		822		822
Utgående eget kapital 31 december 2012	1 081	265 305	-77 174	189 212
Ingående eget kapital 1 januari 2013	1 081	265 305	-77 174	189 212
Årets totalresultat 2013			966	966
Vinstdisposition enligt årsstämmobeslut		-121 159	121 159	0
Nyemissioner	108	36 149		36 257
Transaktionskostnader nyemissioner		-2 208		-2 208
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		486		486
Personaloptionsprogram		443		443
Utgående eget kapital 31 december 2013	1 189	179 016	44 951	225 156

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		3 492	20 938
Erhållna och betalda finansiella poster		-836	1 822
Betald skatt		28	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	244	233
Kostnader för personaloptionsprogram		443	822
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		3 371	23 815
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-	1 239
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		626	-15 227
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-9 558	5 672
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 561	15 499
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	13	-30 299	-
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-125	-479
Nettoinvesteringar i dotterbolag	25, 26	-16 658	-105 731
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-47 082	-106 210
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+)	20	-	40 000
Amortering lån (-)	20	-10 000	-150
Emission av aktier		36 257	31 777
Emissionskostnader		-2 208	-4 036
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		24 049	67 590
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL		-28 594	-23 121
Likvida medel vid årets början		50 838	73 959
Likvida medel vid årets slut	18	22 244	50 838
Tilläggssupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		1 136	1 850
Erlagd ränta		-1 972	-28



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 2013 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 27 mars 2014. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 13 maj 2014. 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.

Nya redovisningsprinciper

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2013. De IFRS som har trätt i kraft för räkenskapsåret som inleddes 1 januari 2013 och som påverkar koncernen är ändringen i IFRS 13 Värdering till verkligt värde och ändringen i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter.

IFRS 13 innehåller enhetliga regler för beräkning av verkliga värden och samlar kraven kring upplysningar om verkliga värden. Införandet av IFRS 13 innebär att ytterligare upplysningar lämnas om finansiella instruments verkliga värden. Dessa upplysningar återfinns i not 24.

Ändringen i IAS 1 introducerar nya presentationskrav av övrigt totalresultat, där en uppdelning ska göras i poster som ska återföras till resultatet och poster som aldrig kommer återföras till resultatet. Ändringen innebär för koncernen att en rubrik har infogats i rapport över totalresultat för att tydliggöra att koncernen enbart har poster som kommer att återföras till resultatet.

Koncernen har utöver de nyheter som trätt i kraft i år valt att förtidstillämpa ändringen i IAS 36 Nedskrivningar, vilken tar bort kravet att upplysa om återvinningsvärdet för samtliga kassagenererande enheter till vilka goodwill allokaterats, som infördes i samband med införandet av IFRS 13. I och med att koncernen förtidstillämpar

denna ändring blir det ingen påverkan på de upplysningar som lämnas om nedskrivningsprövning av goodwill, vilka återfinns i not 13.

År 2014 och framåt

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter, med undantag av ändringen i IAS 36 vilken beskrivs ovan. Nedan beskrivs de IFRS som väntas ha en påverkan eller kan komma att ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter. Utöver de IFRS som beskrivs nedan väntas övriga nyheter som IASB har godkänt per den 31 december 2013 inte ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Det så kallade koncernpaketet, vilket består av IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag samt ändringar i IAS 27 Separata finansiella rapporter och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures, träder i kraft 1 januari 2014 och är godkänt av EU. Dessa väntas inte ha någon påverkan på koncernens redovisning i dagsläget, förutom att mer upplysningar kommer lämnas i kommande årsredovisningar om andelar i andra företag.

Ändringen i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering tydliggör genom en ändring i avsnittet "Vägledning vid tillämpning" när finansiella tillgångar och finansiella skulder kan kvittas. Förtydligandet avser vad som avses med en "legal rätt att kvitta" och vad som avses med att "poster regleras med ett nettobelopp" i olika situationer. Ändringen träder i kraft 1 januari 2014 och är godkänd av EU. Koncernen utreder för närvarande om detta kommer påverka de finansiella rapporterna eller inte.

Tolkningen IFRIC 21 Levies tydliggör när en skuld för avgifter/skatter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar/ förordningar med undantag för inkomstskatter, straff och böter ska redovisas. Tolkningen anger att en skuld ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlagga avgiften till följd av en inträffad händelse och den ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 eller senare. Den är ännu inte godkänd av EU. För närvarande pågår en utredning hur koncernen påverkas av tolkningen.

Omräkning från utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

NOTER

Omräkning av utländska dotterbolag

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

Värderingsgrunder

Moberg Pharma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapital-instrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och 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 för- måner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen.
- *Milstolpebetalningar* redovisas när samtliga villkor för rätt till milstolpebetalning enligt avtalet är uppfyllda.

Övriga intäkter

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

Goodwill

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

Produkträttigheter

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

Anläggningstillgångar

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

Avskrivningstider

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

Produkträttigheter	15 år-25 år
Patent	över patentets livslängd
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	över förväntad nyttjandeperiod
Maskiner	7 år
Inventarier	5 år
IT-utrustning ¹¹	3 år

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

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart.

Utgifter avseende internt utarbetade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter med hög säkerhet förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar skrivs av över dess bedömda nyttjandeperiod. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Moberg Pharmas bedömning av denna princip för pågående utvecklingsprojekt framgår på sidan 50 (Viktiga uppskattningar och bedömningar). Utgifter som uppstått innan tidpunkten när samtliga kriterier för aktiverbarhet uppnås blir fortsatt redovisade som kostnader. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader för färdigställande av produkten, däribland patent, kostnader för registreringsansökningar, produkttester inklusive ersättningar till anställda. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd, avskrivningar görs linjärt från och med tidpunkt för kommersialisering till patentets utgång, eller linjärt över förväntad nyttjandeperiod om denna är mindre än underliggande patents livslängd. Avskrivningsperioden för balanserade utvecklingsutgifter överskrider därmed de fem år som enligt ÅRL i normalfallet bör vara moderbolagets avskrivningsperiod. Motivet till en längre avskrivningsperiod är att nästa generation av Kerasal Nail™/Nalox™ väntas generera intäkter under hela patentperioden. Utgifter avseende förvärvade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar.

Nedskrivningar exklusive goodwill

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

¹¹ Persondatorer tillgångsförs inte utan kostnadsförs direkt i resultaträkningen

NOTER

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

Fordringar

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

Leasing

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

Varulager

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

Finansiella instrument

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

Kundfordringar

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

Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Leverantörsskulder

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

Räntebärande skulder

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

Avsättningar

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

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

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

Eget kapital

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

Optionsprogram

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

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

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

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

Transaktioner med närstående

Moberg Pharma redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda och IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Vidare lämnas övriga upplysningar om närståendeförhållande i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående samt Årsredovisningslagen, se not 31.

Skatt

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

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

NOTER

Uppskjutna skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppstår mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjutna 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 (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.

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 redo-

visade 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 2013 uppgick värdet av goodwill till 70,0 MSEK.

Produkträttigheter

Värdering av produkträttigheter är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktlivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkträttigheter som Moberg Pharma tillämpar är 15 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 2013 uppgick värdet av produkträttigheter till 111,2 MSEK.

Interna utvecklingsutgifter

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

Vid för tidig aktivering finns risk att ett projekt misslyckas och att balanserade kostnader inte kan motiveras utan måste kostnadsföras direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar. Styrelsen gör bedömningen att enbart ett pågående utvecklingsprojekt, nästa generation av Kerasal Nail™/Nalox™, i dagsläget uppfyller samtliga kriterier för aktivering. Per 31 december 2013 uppgick värdet av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 0,4 MSEK.

Skatter

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Den uppskjutna skattefordran har beräknats utifrån ledningens och styrelsens bedömning av framtida utnyttjande av de koncernmässiga ansamlade underskott som finns inom en överskådlig framtid. En förändrad bedömning av hur de skattemässiga underskotten kan återvinnas genom framtida skattepliktigt överskott kan påverka redovisade skatter i resultat och balans i kommande perioder. Per 31 december 2013 uppgick värdet av uppskjuten skattefordran till 29,3 MSEK.

NOT 2. OMSÄTTNING

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättningens fördelning				
Produktförsäljning	77 483	79 717	152 576	82 719
Milstolpeintäkter	4 813	29 750	4 813	29 750
	82 296	109 467	157 389	112 469

Koncernen hade för året 2013 en kund som svarade för 27 procent (2 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA), en kund som svarade för 24 procent (62 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i Sverige) samt en kund som svarade för 12 procent (1 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i USA).

Nettoomsättning per geografiska marknader	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Europa	42 290	84 102	43 494	84 102
Amerika	35 307	17 442	94 250	20 275
Övriga världen	4 699	7 923	19 645	8 092
	82 296	109 467	157 389	112 469

Nettoomsättning utgår ifrån i vilken geografisk marknad produkten säljs på.

Nettoomsättning per produktgrupp	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Kerasal Nail™ / Nalox™	79 843	109 369	97 964	108 251
Kerasal®	-	-	26 263	1 466
Jointflex®	-	-	32 725	2 653
Övriga produkter	2 453	98	436	98
	82 296	109 467	157 389	112 468

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

Dotterbolaget Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC) förvärvades 27 november 2012 och dess verksamhet ingår i resultaträkningen från det datumet. Utav produktförsäljningen 2012 uppgick 1,5 respektive 2,7 MSEK från cirka en månads försäljning av de nyförvärvade produkterna Kerasal® och JointFlex®.

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	
	2013	2012	2013	2012
Erhållna forskningsanslag	500	1 500	500	1 500
Valutakursvinster	234	1 107	234	1 107
Övrigt	334	111	334	111
	1 068	2 718	1 068	2 718

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	
	2013	2012	2013	2012
Råvaror och förnödenheter	-	-	26 428	2 016
Handelsvaror	19 063	22 861	13 539	22 861
Personalkostnader	29 001	27 265	37 014	27 952
Avskrivningar	244	233	6 104	713
Externa FoU-kostnader	14 974	17 795	14 974	17 795
Externa försäljningskostnader	7 327	12 416	58 624	13 491
Distribution	-	-	3 272	235
Övriga kostnader	9 263	10 677	12 557	17 529
	79 872	91 247	172 512	102 592

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

Avskrivningar per funktion	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Forsknings- och utvecklingskostnader	171	164	171	164
Försäljningskostnader	37	37	5 898	517
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	36	32	36	32
	244	233	6 105	713

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	
	2013	2012	2013	2012
Operationell leasing				
Förfaller till betalning inom ett år	2 270	2 294	2 670	2 641
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	3 938	5 973	5 649	7 655
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	1 969	-
	6 208	8 267	10 288	10 296

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Operationella leasingkostnader under året				
Lokalhyra	2 599	1 854	2 944	1 879
Hyra parkering	120	113	120	113
Städavtal	109	65	109	65
Hyra maskiner	133	96	133	96
	2 961	2 128	3 306	2 153

NOT 7. PERSONAL

Antalet anställda	2013				2012			
	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt		Kvinnor	Män	Totalt	
Sverige	15	7	21	22	14	5	19	21
USA	5	2	7	7	0	0	1	8
Totalt	20	9	28	29	14	5	20	29

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget	2013		2012	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	1	7	1	7
Övriga ledande befattningshavare	1	4	2	6

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för koncernen	2013		2012	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelser ¹²	1	7	1	7
Övriga ledande befattningshavare ¹³	1	5	2	7

¹² Styrelser i koncernens rörelsedrivande bolag

¹³ Ledningsgrupper i koncernens rörelsedrivande bolag

Totala löner, sociala kostnader och pensioner	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2013	2012
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	21 182	18 739	28 112	19 364
Kostnader för personaloptionsprogram	443	822	798	851
Sociala kostnader	6 006	6 639	6 367	6 672
Utbildning	280	112	280	112
Rekrytering	378	339	378	339
Övriga kostnader	712	614	1 078	614
Totalt	29 001	27 265	37 014	27 952
Varav pensionskostnader	2 637	2 360	2 637	2 360

Rörlig ersättning uppgick under 2013 till totalt 2,8 MSEK (2,8) för hela personalstyrkan, varav 2,0 MSEK i moderbolaget. Rörlig ersättning motsvarande ca 6 procent av koncernens totala personalkostnader. Samtliga fast anställda som har varit anställda mer än 6 månader har en rörlig lönedel som är kopplad till uppfyllande av individuella mål samt bolagets mål för året.

Ledande befattningshavares förmåner

Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Verkställande direktör

För år 2013 betalade bolaget 1,7 MSEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 0,4 MSEK i rörlig ersättning. VDs pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Premiebetalningar har skett med 27 procent av grundlön för år 2013. 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 2013:

- 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 23 april 2013 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma: Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 50 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mått 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 anställnings-/uppdragets upphörande.

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

Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare i koncernen

	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterad ersättning ¹⁴	Övriga ersätt- ningar	Summa
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	300						300
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen	329 ¹⁵						329
Styrelseledamot, Gustaf Lindewald	150						150
Styrelseledamot, Peter Rotschild	150						150
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	150						150
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh (invald 23 april 2012)	187 ¹⁶						187
Styrelseledamot, George Aitken-Davies (invald 27 november 2012)	-						0
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 764	397		489	127		2 777
Andra ledande befatt- ningshavare (5 pers)	5 697	1 451		813	471	1 172 ¹⁷	9 605
	8 727	1 848	0	1 302	598	1 172	13 648

¹⁴ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

¹⁵ Styrelsearvode till Rolfsen Consulting AB inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

¹⁶ Styrelsearvode till Phases123 LLC inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

¹⁷ Raden innefattar ersättning om 977 TSEK till Steve Cagle (VD Moberg Pharma North America) samt 195 TSEK till Jim Barton (ekonomichef Moberg Pharma North America) i form av kostnadsförd del av tilläggsköpeskilling i förvärvet av den amerikanska verksamheten (tilläggsköpeskilling som är villkorad fortsatt anställning i bolaget bokförs som lön löpande under intjänandeperioden)

Incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna ledande befattningshavare och övriga anställda. Samtliga fast anställda med en anställningstid överstigande 12 månader den 31 december 2013 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 74 och ledning på sidan 73. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 19.

NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	205	354	367	354
Revision utöver uppdraget	168	621	168	621
Skatterådgivning	31	14	31	14
Övriga tjänster	483	1 148	483	1 148
	887	2 137	1 049	2 137
McGladrey				
Revisionsuppdrag	-	-	388	325
Revision utöver uppdraget	-	-	-	65
Skatterådgivning	-	-	-	65
Övriga tjänster	-	-	-	-
	0	0	388	455
Totalt	887	2 137	1 437	2 592

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, prospekt, proforma, apportintyg och övriga uttalande enligt ABL. Övriga tjänster under 2013 har främst varit arbete kopplat till förvärv av produkt rättigheter samt kapitalanskaffning.

NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Maskiner och inventarier	229	219	355	222
Immateriella tillgångar	14	14	5 750	491
	244	233	6 105	713

NOT 10. FINANSIELLA POSTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Ränteutgifter och liknande resultatposter				
Ränteutgifter	832	1 825	546	1 819
Övriga finansiella intäkter	0	25	0	25
	832	1 850	546	1 844

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader	2 292	285	2 284	285
Valutakursvinster/förluster på skulder	182	-550	182	-550
Kostnader för upptagande av lån	199	17	199	17
Övriga finansiella kostnader	-	4	-	4
	2 673	-244	2 665	-244

NOT 11. SKATTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Skatt redovisad i resultaträkningen				
Aktuell skatt	28	-	3	-3
Förändring av uppskjuten skatt	-713	20 952	4 814	21 134
	-685	20 952	4 817	21 131
Gällande skattesats Sverige	22,0%	26,3%	22,0%	26,3%

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Skillnad mellan skatt redovisad i resultaträkningen och skatt baserad på gällande skattesats				
Resultat före skatt	1 651	23 032	-16 175	14 682
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-363	-6 057	3 559	-3 861
Effekter av andra skattesatser för utländska dotterföretag	E/T	E/T	1695	96
Effekt från utnyttjande av icke aktiverade förlustavdrag	-	-	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-350	-466	-465	-2 543
Kostnader som ska dras av men som inte ingår i det redovisade resultatet				
Övrigt	28	-	28	-2
Aktiverat värde av underskottsavdrag från tidigare år	-	31 778	-	31 780
Effekt av ändrad skattesats	E/T	-4 303	E/T	-4 339
Redovisad skatt	-685	20 952	4 817	21 131

Förändring av uppskjuten skatt	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Ingående underskottsavdrag	-100 063	-120 832	-100 404	-120 832
Förändring av årets underskottsavdrag	1 032	20 768	-4 067	20 428
Utgående underskottsavdrag	-99 031	-100 063	-104 471	-100 404

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Uppskjuten skattefordran på underskott	21 787	22 014	26 896	22 291
Uppskjuten skattefordran - övriga temporära skillnader	-	-	2 431	34
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-1 860	-129
	21 787	22 014	27 467	22 196

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 från och med räkenskapsåret 2012. 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	2013	2012
Koncernens nettoresultat	-11 358	35 813
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	11 265 704	9 300 642
Utspädningseffekt av optionsprogram	-	441 394
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	11 265 704	9 742 036
Resultat per aktie före utspädning	-1,01	3,85
Resultat per aktie efter utspädning	-1,01	3,68

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

Totalt finns 654 779 utestående teckningsoptioner vid årets slut, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 900 634 stycken, från 11 893 572 aktier till 12 794 206 aktier, motsvarande en utspädning på 7,0 procent.

NOT 13. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	-
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	383	-	383	-
Redovisat värde vid periodens slut	383	-	383	-

De kostnader för forskning och utveckling som inte aktiverats uppgick till 29,0 MSEK jämfört med 30,8 MSEK under 2012.

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Goodwill				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	70 346	-
Årets anskaffningar hänförliga till rörelseförvärv	-	-	-	71 536
Omräkningsdifferenser	-	-	-325	-1 190
Redovisat värde vid periodens slut	-	-	70 021	70 346

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Produkträttigheter				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	85 858	-
Årets anskaffningar	31 897	-	31 897	87 311
Omräkningsdifferenser	-	-	-396	-1 453
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>31 897</i>	<i>-</i>	<i>117 359</i>	<i>85 858</i>
Ingående avskrivningar	-	-	-477	-
Årets avskrivningar	-	-	-5 697	-477
Omräkningsdifferenser	-	-	2	-
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-6 172</i>	<i>-477</i>
Redovisat värde vid periodens slut	31 897	-	111 187	85 381

Specifikation av produkträttigheter	2013	Avskrivnings-takt, år	Återstående avskrivningstid, år	
			2013	2012
Produkträttigheter för Kerasal®	53 676	15		13,9
Produkträttigheter för JointFlex®	25 614	15		13,9
Produkträttigheter för Fergon®, Domeboro® och Vanquish®	31 897	25		25
Redovisat värde vid periodens slut	111 187			

Avskrivningar på produkträttigheter görs linjärt över den bedömda nyttjandeperioden.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Patent, licenser och liknande rättigheter				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	300	300	300	300
Årets anskaffningar	-	-	-	-
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>300</i>	<i>300</i>	<i>300</i>	<i>300</i>
Ingående avskrivningar	-57	-43	-57	-43
Årets avskrivningar	-14	-14	-14	-14
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-71</i>	<i>-57</i>	<i>-71</i>	<i>-57</i>
Redovisat värde vid periodens slut	229	243	229	243

Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod provas minst årligen för bedömning om nedskrivningsbehov föreligger. Tillgångar som skrivs av enligt plan 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 16 procent före skatt. Diskonteringsräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapital-kostnad med hänsyn tagen till den bedömda risknivån som föreligger.

Andra väsentliga antaganden

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

Känslighetsanalys

Känslighetsanalyser utförs för att analysera hur förändringar av WACC och bedömd tillväxttakt påverkar det beräknade nyttjandevärdet.

NOT 14. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	1 784	1 304	2 365	1 742
Investeringar	125	479	200	630
Omräkningsdifferenser	-	-	-2	-7
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>1 909</i>	<i>1 784</i>	<i>2 563</i>	<i>2 365</i>
Ingående avskrivningar	-1 026	-807	-1 029	-807
Årets avskrivningar	-230	-219	-354	-222
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-1 256</i>	<i>-1 026</i>	<i>-1 383</i>	<i>-1 029</i>
Redovisat värde vid periodens slut	653	758	1 180	1 336

NOT 15. VARULAGER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Råvaror	-	-	2 110	3 242
Färdiga varor och handelsvaror	-	-	4 858	6 497
	-	-	6 968	9 739

NOT 16. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Kundfordringar	6 852	17 063	19 946	31 371
Reservering för osäkra kundfordringar	-1 672*	0	-1 765*	-117
Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar	5 180	17 063	18 181	31 254
Fordringar hos koncernföretag	19 024	7 781	E/T	E/T
Övriga fordringar	650	496	683	513
	24 854	25 340	18 864	31 767

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 kreditkvalitet.

*Samtliga reserverade belopp är förfallna.

Större utestående kundfordringar för koncernen:	Utestående kundfordringar 31/12 2013	% av totala kundfordringar
Bolag A	4 245	21%
Bolag B	3 823	19%

Större utestående kundfordringar för moderbolaget:	Utestående kundfordringar 31/12 2013	% av totala kundfordringar
Bolag X	4 245	62%
Bolag Y	1 273	19%
Bolag Z	672	10%

Per den 31 december 2013 var kundfordringar uppgående till 18,0 (17,9) MSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Åldersanalysen framgår nedan.

Åldersanalys förfallna kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Ej förfallet	1 935	13 271	1 935	13 481
Mindre än 3 månader	4 917	3 792	18 234	16 403
3 till 6 månader	-	-	-222	1 487
Mer än 6 månader	-	-	-	-
	6 852	17 063	19 946	31 371

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Per 1 januari	-	-277	-117	-394
Tillkommande reserv för osäkra fordringar	-1 672	-	-1 672	-
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	23	-
Återförda outnyttjade belopp	-	277	-	277
Redovisat värde vid periodens slut	-1 672	0	-1 766	-117

Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	263	13 271	168	13 364

NOT 17. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Upplupna intäkter	3 747	3 117	3 747	3 059
Lokalhyra	648	652	648	652
Övriga fastighetskostnader	9	18	9	18
Försäkringskostnader	744	553	905	553
Pensionskostnader	200	190	200	190
Övriga förutbetalda kostnader	404	1 763	740	1 854
	5 752	6 293	6 249	6 326

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 42. 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. Bolagets finansiella mål är att på 3 års sikt uppnå en rörelsemarginal (EBITDA marginal) om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt.

Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt ¹⁸	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal akter	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK	Investerat kapital
Ingående balans 2012				9 079 020	907 902,00	0,10		
okt-12	Riktad nyemission	907 900	90 790,00	9 986 920	998 692,00	0,10	35,00	31 776 500
nov-12	Apportemission	825 652	82 565,20	10 812 572	1 081 257,20	0,10	40,27	33 249 006
Utgående balans 2012				10 812 572	1 081 257,20	0,10		
Ingående balans 2013				10 812 572	1 081 257,20	0,10		
jul-13	Riktad emission	1 081 000	108 100,00	11 893 572	1 189 357,20	0,10	33,54	36 256 740
Utgående balans 2013				11 893 572	1 189 357,20	0,10		

¹⁸ Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

NOT 18. LIKVIDA MEDEL

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Kassa och bank	22 244	50 838	27 138	53 423

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

Aktierelaterade ersättningar

Personaloptioner	2008:1	2008:2	2009:1	2010:1	2010:2	2011:1	2012:1	2012:2	2013:1
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	2013-04-23
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
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 decem- ber 2014, 2015, 2016 resp. 2017	2016-06-30
Lösenpris SEK per aktie	16,55	32,75	32,75	32,75	32,75	29	32,22	42,81	36,77
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498	13 833	89 501	40 576	121 747	50 750	125 000	60 750
Utestående januari 2013	30 000	13 499	13 833	89 501	40 576	121 747	50 750	125 000	0
Tilldelade under 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	60 750
Förverkade tidigare år	0	2 999	333	0	0	747	15 750	0	0
Förverkade under 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inlösta under 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Förfallna under 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utestående 2013-12-31	30 000	13 499	13 500	89 501	40 576	121 000	35 000	125 000	60 750
Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner	60 000	26 998	27 000	179 002	81 152	121 000	35 000	125 000	60 750
Intjänade 2013-12-31	30 000	13 499	13 500	89 501	40 576	121 000	0	0	0

Personaloptionerna är utgivna av dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Personaloptionerna kan utnyttjas av innehavaren när som helst efter intjänandedagen till och med slutdagen, där varje personaloption berättigar till teckning av en teckningsoption. Varje teckningsoption ger i sin tur rätt till teckning av två stamaktier i Moberg Pharma, undantaget optionsprogram 2011:1, 2012:1, 2012:2 och 2013:1 som ger rätt till en stamaktie per teckningsoption. Avslutas anställningen förverkas tilldelade icke intjänade personaloptioner.

För personaloptioner som ger rätt att förvärva teckningsoptioner som automatiskt och samtidigt utnyttjas för att teckna nya aktier, måste Moberg Pharma betala sociala avgifter på mellanskillnaden mellan aktiens marknadsvärde när optionen utnyttjas och lösenpriset som 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 6,53 SEK per option i program 2013:1. Viktiga indata i modellen för optionsprogram 2013:1 var marknadsvärde per aktie på 33,43 SEK, lösenpris på 36,77 SEK, riskfri ränta på 1,1 procent, volatilitet på 25 procent, förväntad löptid om 4,6 år, personalomsättning 0 procent och ingen utdelning.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (exklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2013 uppgick till 0,4 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 0,8 MSEK.

Sammantaget har 654 779 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.

Teckningsoptioner

Utestående teckningsoptioner	Moberg Derma Incentives AB	Totalt
2008 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	61 573	61 573
2009 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	21 849	21 849
2010 - Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	162 433	162 433
2011 - Sista teckningsdag: 2015-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	159 018	159 018
2012:1 - Sista teckningsdag: 2016-12-31 Teckningskurs SEK 32,22	45 997	45 997
2012:2 - Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 42,81	126 813	126 813
2013:1 - Sista teckningsdag: 2017-12-31 Teckningskurs SEK 36,77	77 096	77 096
	654 779	654 779

Om samtliga 654 779 utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 900 634 stycken, från 11 893 572 aktier till 12 794 206 aktier, motsvarande en utspädning på 7,0 procent.

NOT 20. LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Långfristiga banklån	16 667	27 778	16 667	27 778
Andra långfristiga skulder	-	16 250	1 860	14 492
Redovisat värde vid periodens slut	16 667	44 028	18 527	42 270

Förfallotidpunkten för långfristiga skulder:	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Förfallotidpunkt 1-2 år från balansdagen	13 333	29 583	13 333	27 825
Förfallotidpunkt 2-5 år från balansdagen	3 334	14 445	3 334	14 445
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	1 860	-
Redovisat värde vid periodens slut	16 667	44 028	18 527	42 270

Förväntade kommande räntebetalningar:	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Förfallotidpunkt 1-2 år från balansdagen	1 986	3 408	1 986	3 408
Förfallotidpunkt 2-5 år från balansdagen	17	599	17	599
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
Totala förväntade kommande räntebetalningar	2 004	4 007	2 004	4 007

Redovisade belopp i MSEK, per valuta, för långfristiga skulder:	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
SEK	16 667	27 778	16 667	27 778
USD	-	16 250	1 860	14 492
	16 667	44 028	18 527	42 270

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

NOT 21. KORTFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Räntebärande kortfristiga skulder				
Kortfristiga banklån	13 333	12 222	13 333	12 222
Redovisat värde vid periodens slut	13 333	12 222	13 333	12 222

Övriga kortfristiga skulder	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Personalens källskatt	528	518	528	518
Avräkning sociala avgifter	447	381	447	381
Avsättning för soc avg för personaloptionsprogram	922	1 509	922	1 509
Tilläggsköpeskilling	18 116	16 250	17 530	16 250
Övriga kortfristiga skulder	-211	350	-211	350
	19 802	19 008	19 216	19 008

Tilläggsköpeskilling avser tilläggsköpeskilling i samband med förvärv av Moberg Pharma North America om 16,2 MSEK värderat till maximala möjliga kostnad samt ej utbetald del på produktförvärv från Bayer HealthCare om 1,9 MSEK.

NOT 22. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Upplupna personalkostnader	4 764	5 140	6 893	5 140
Upplupna styrelsekostnader	1 252	745	1 252	745
Revision	235	305	397	305
Marketing Development Funds	-	-	1 714	3 090
Upplupna marknadsföringskostnader	-	-	1 879	1 434
Returer och rabatter	-	-	1 067	1 069
Övriga upplupna kostnader	984	4 641	1 266	8 254
	7 235	10 831	14 469	20 037

Upplupna personalkostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012
Varav upplupna löner	2 277	2 786	4 406	2 786
Varav upplupen semesterlöneskuld	1 291	1 008	1 291	1 008
Varav upplupna sociala avgifter	633	832	633	832
Varav upplupna pensionskostnader	22	115	22	115
Varav upplupen löneskatt på pensionskostnader	541	399	541	399
	4 764	5 140	6 893	5 140

NOT 23. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

	Koncernen	
	2013	2012
Ställda säkerheter i koncernen		
Eget kapital i dotterbolaget Moberg Pharma North America	157 977	170 396
Företagsinteckning	20 000	20 000
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	178 679	191 098
	Moderbolaget	
	2013	2012
Ställda säkerheter i koncernen		
Aktier i dotterbolaget Moberg Pharma North America	178 006	178 006
Företagsinteckning	20 000	20 000
Bankgaranti, likvida medel	702	702
	198 708	198 708

NOT 24. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI FÖR KONCERNEN

	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2013				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	-	18 864		18 864
Likvida medel	-	27 138		27 138
Summa	0	46 002		46 002
Skulder i balansräkningen				
Banklån			31 860 ¹⁹	31 860
Tilläggsköpeskilling (nivå 3)	17 530 ²⁰			17 530
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			5 281 ²¹	5 281
Summa	17 530		37 141	54 671

	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
31 december 2012				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	-	31 767		31 767
Likvida medel	-	53 423		53 423
Summa	0	85 190		85 190
Skulder i balansräkningen				
Banklån			40 000	40 000
Tilläggsköpeskilling (nivå 3)	14 492		-	14 492
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			28 000	28 000
Summa	14 492		68 000	82 492

¹⁹ Består av långfristig upplåning om 18 527 plus kortfristig upplåning om 13 333, se not 20

²⁰ Se not 21

²¹ Består av leverantörsskulder om 4570 plus övriga kortfristiga skulder (exklusive tilläggsköpeskilling, personalens källskatt och sociala avgifter) om 711, se not 21

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

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

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

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

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

Verkligt värde för upplåning för upplysningsändamål uppgår till 31,9 MSEK (40,0) 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

	2013	2012
Förvärv andelar i dotterbolag som betalats kontant under året	-16 658	-99 151
Befintlig kassa i förvärvat bolag	-	2 084
Koncernens kassaflödespåverkan	-16 658	-97 067

Förvärvet av Alterna LLC (numera Moberg Pharma North America LLC) innefattar tilläggsköpeskillingar som utfaller om nettoomsättningen för det förvärvade bolaget uppnår vissa belopp. Om de uppställda målen uppnås utgår en tilläggsköpeskillning om högst 2,5 MUSD per period, totalt högst 5 MUSD till säljarna av Alterna LLC. Målen för den första tilläggsköpeskillningen har uppnåtts och 2,5 MUSD har utbetalats under första kvartalet 2013.

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	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	178 106	100
Förvärv	-	178 006
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	178 106	178 106
Utgående bokfört värde	178 106	178 106

I moderbolaget Moberg Pharma AB balanseras direkta kostnader hänförliga till förvärvet av Alterna LLC (6,6 MSEK) i aktier i dotterbolag, medan dessa kostnader redovisas i koncernens resultaträkning under administrationskostnader. Vidare är en del av tilläggsköpeskillningen till ledande befattningshavare i Moberg Pharma North America LLC villkorad av fortsatt anställning i bolaget, denna bokförs som lön löpande under intjänande perioden i koncernredovisningen, medan hela tilläggsköpeskillningen skuldförs i moderbolagets redovisning. Detta gör att aktier i moderbolaget uppgår till 178 MSEK samtidigt som förvärvspriset för koncernen vid förvärvs tidpunkten var 170 MSEK.

NOT 27. FÖRVÄRV AV ALTERNA LLC (NUMERA MOBERG PHARMA NORTH AMERICA LLC)

Den 25 oktober 2012 offentliggjordes Moberg Pharmas förvärv av sin amerikanska distributör, Alterna LLC. Genom förvärvet erhöll Moberg Pharma ett väl utbyggt distributionsnätverk i USA för receptfria läkemedel och en portfölj med etablerade varumärken inklusive rättigheterna till Kerasal Nail™ (Nalox™ i Sverige). Affären trädde i kraft den 27 november 2012 och fr o m det datumet konsolideras Alterna LLC i Moberg Pharmakoncernen. Förvärvspriset var 170 MSEK på skuldfri basis, vilket inkluderade tilläggsköpeskillningar om högst 5 MUSD och en initial köpeskillning om 138 MSEK, varav 39 MSEK utgjordes av 825 652 aktier i bolaget som emitterats genom en apportionemission. Resterande köpeskillning betalades kontant. Den kontanta köpeskillningen finansierades genom dels en nyemission av 907 900 aktier riktad till vissa svenska institutionella investerare till ett värde av cirka 32 MSEK, dels en banklånefinansiering genom Swedbank på 40 MSEK samt egna medel. Förvärvet innefattar tilläggsköpeskillningar som utfaller om nettoomsättningen för Alterna för perioden 1 januari 2012-31 december 2012, respektive för perioden 1 januari 2012-30 juni 2014, uppnår vissa belopp. Om de uppställda målen uppnås utgår en tilläggsköpeskillning om högst 2,5 MUSD per period, totalt högst 5 MUSD till säljarna av Alterna. Målen för den första tilläggsköpeskillningen har uppnåtts och 2,5 MUSD har utbetalats under första kvartalet 2013. Förvärvet omfattade 100 procent av aktiekapitalet i Alterna LLC.

Direkta kostnader hänförliga till förvärvet vilka redovisades i koncernens resultaträkning under administrationskostnader uppgick till 6,6 MSEK. Den goodwill på 71,5 MSEK som uppstod genom förvärvet är hänförlig till ytterligare produkt- och marknadsmöjligheter som möjliggörs av kombinationen av Moberg Pharmas affärs/produktutvecklingskapacitet och den förvärvade strategiska plattformen för försäljning av läkemedel i USA. Förvärvet medförde också att rättigheterna för Kerasal Nail i USA återgick till Moberg Pharma.

Av redovisad goodwill förväntas hela beloppet vara avdragsgill vid inkomstbeskattning i USA. Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskillning för Alterna LLC samt verkligt värde för förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisats på förvärvsdagen.

Förvärvskalkyl (TSEK)	
Förvärvsvärde	169 569
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	98 024
Goodwill	71 545

Tillgångar och skulder som ingick i förvärvet (TSEK)	Verkligt värde
Tillgångar	
Produkträttigheter – Kerasal®	59 106
Produkträttigheter – Jointflex®	28 206
Inventarier och verktyg	438
Varulager	10 793
Kundfordringar	15 310
Övriga fordringar	488
Kassa	2 119
Totala tillgångar	116 460
Skulder	
Leverantörsskulder	-7 664
Upplupna kostnader	-10 772
Totala skulder	-18 436
Förvärvade nettotillgångar	98 024
Goodwill	71 545
Sammanlagd köpeskillning	169 569

Verkligt värde på kundfordringar var 15,3 MSEK vilket motsvarade redovisat värde. Redovisade kundfordringar förväntas bli uppburna i sin helhet.

En bokföringsmässig konsekvens av förvärvet blev att det amerikanska bolagets lager värderas upp med 4,6 MSEK till verkligt värde vilket minskade resultatet med motsvarande belopp. 1,5 MSEK av de 4,6 MSEK belastade koncernens resultat 2012 och 3,1 MSEK belastade koncernens resultat 2013.

NOT 28. KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Koncerninterna transaktioner ur moderbolagets perspektiv

	2013	2012
Varuförsäljning	34 169	1 978
Marknadsföringsbidrag	-4 883	-674
Ränta på koncerninterna lån	290	8
	29 576	1 312

NOT 29. FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

Finansiell riskhantering

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

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

Refinansieringsrisk

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

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

Koncernen har en lånefinansiering om 30 MSEK per 31/12 2013. 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. Valutakursrisker 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 förvärvas i euro, amerikanska dollar eller brittiska pund. Resultatet exponeras även för valutakursförändringar vid inköp av kliniska prövningar, forsknings-tjänster och material. Största delen av dessa inköp sker idag i svenska kronor.

Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2013 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 170,8 MSEK, varav cirka 72 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2013 om 155,7 MSEK utgjorde cirka 76 procent intäkter i utländsk valuta. Huvuddelen av exponeringen var mot USD, både

NOTER

på intäkts- och kostnadssidan, där intäkter i amerikanska dollar utgjorde ca 69 procent av koncernens totala intäkter och där kostnader i amerikanska dollar utgjorde ca 58 procent av rörelsens totala kostnader. Motsvarande siffror för 2012 var rörelsens kostnader 102,6 MSEK, varav cirka 44 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2012 om 112,5 MSEK utgjorde cirka 24 procent intäkter i utländsk valuta.

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

Känslighetsanalys avseende valutarisk 2013 (TSEK)

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

Valuta	Intäkter	Rörelsekostnader	Rörelseresultat
Euro	-110	216	106
GBP	0	20	20
USD	-1 092	998	-94
Övriga	-	2	2
Total	-1 203	1 236	34

Utav koncernens utestående fordringar per 2013-12-31 var 21,2 MSEK i utländsk valuta, varav 85 procent i amerikanska dollar och 15 procent i euro. Utav koncernens utestående skulder per 2013-12-31 var 35,8 MSEK i utländsk valuta, varav 89 procent i amerikanska dollar, 10 procent i euro och 1 procent i övriga valutor.

Ränterisk och likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som att koncernen inte har möjlighet att betala förutsedda eller oförutsedda utgifter. 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 motpartsrisk 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 30. HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut, utöver de som redovisas i förvaltningsberättelsen, se sidan 33.

NOT 31. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Förvärvet av Alterna LLC (Numer Moberg Pharma North America)

Närståendetransaktioner har skett med ledande befattningshavare i Moberg Pharma North America, då Steve Cagle (VD för den amerikanska verksamheten) och Jim Barton (ekonomichef för den amerikanska verksamheten) även var minoritetsägare i det förvärvade bolaget. Förvärvet innefattar tilläggsköpeskillingar som utfaller om nettoomsättningen för det förvärvade bolaget uppnår vissa belopp. Om de uppställda målen uppnås utgår en tilläggsköpeskillning om högst 2,5 MUSD per period, totalt högst 5 MUSD till säljarna av Alterna LLC. Målen för den första tilläggsköpeskillningen har uppnåtts och 2,5 MUSD har utbetalats under första kvartalet 2013. En del av tilläggsköpeskillningen är villkorad av Steve Cagles och Jim Bartons fortsatta anställning i Moberg Pharma North America.

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 företagets ställning och resultat, samt att koncern-

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

Bromma 11 april 2014



Mats Pettersson
Styrelseordförande



Wenche Rolfsen
Vice styrelseordförande



Peter Rothschild
Styrelseledamot



George Aitken-Davies
Styrelseledamot



Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot



Gustaf Lindewald
Styrelseledamot



Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot



Peter Wolpert
Vd och styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11 april 2014

Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt
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 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30-66.

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 riskbe-

dömning 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 2013 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 2013 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 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 11 april 2014

Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt

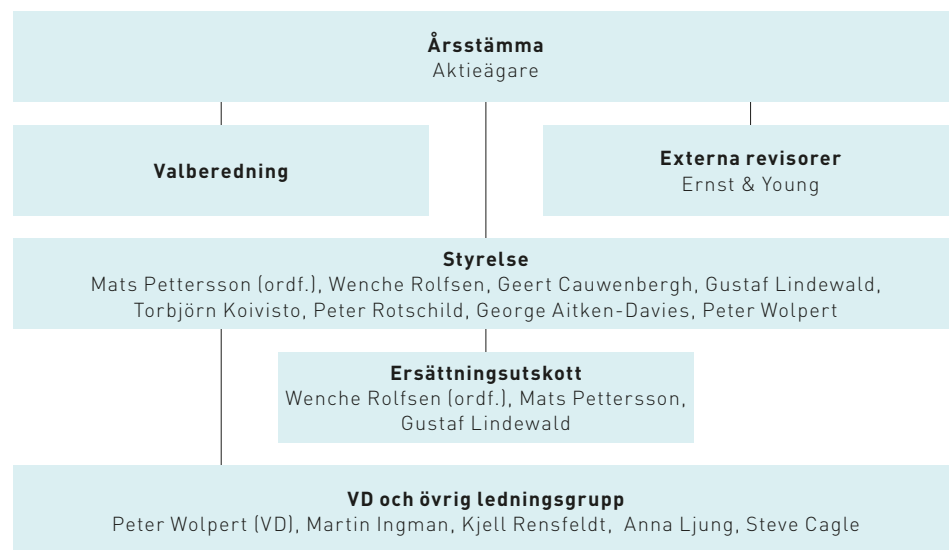
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

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

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



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

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

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

Interna instruktioner och policys som har betydelse för bolagsstyrningen

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

Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

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

BOLAGSSTÄMMAN

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

Rätt att närvara vid bolagsstämma

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

Initiativ från aktieägare

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

Det har med hänsyn till sammansättningen av bolagets ägarkrets inte ansetts motiverat och 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 2013 ägde rum den 23 april 2013. Vid stämman närvarade 18 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 42,3 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.moberg-pharma.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 tio procent av aktierna i bolaget, vid tidpunkten för årsstämman 2013.

Inför årsstämman 2014 föreslår styrelsen ett bemyndigande upp till 20 procent av utestående aktier.

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 åtta ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sida 76.

	Närvaro (antal möten 2013)			Oberoende i förhållande till		
	Styrelse- möten (13)	Ersättnings- utskott (2)	Styrelsearvode 2013, tkr	Invald	Bolaget	Ägarna
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	13	2	300	2010	Ja	Ja
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen	11	2	329 ¹⁵	2010	Ja	Ja
Styrelseledamot, Gustaf Lindewald	13	2	150	2006	Ja	Ja
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	13		187 ¹⁶	2012	Ja	Ja
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	13		150	2009	Ja	Nej
Styrelseledamot, Peter Rotschild	13		150	2011	Ja	Ja
Styrelseledamot, George Aitken-Davies	13		0	2012	Ja	Nej
Verkställande direktör, Peter Wolpert	13		0	2006	Nej	Nej

Ersättningsutskott

Styrelsen har ett ersättningsutskott som bereder förslag avseende ersättningsfrågor. Ersättningsutskottet består av tre styrelseledamöter, Wenche Rolfsen (ordförande), Mats Pettersson och Gustaf Lindewald. 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 kreditssituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara irrelevanta för bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Moberg Pharma samt betydande omständigheter som berör bolagets produkter och projekt). En presentation av VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 75.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvodet och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 23 april 2013 beslutades att styrelsens arvode 2013 omfattar totalt maximalt 1 150 000 SEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: styrelsens ordförande 300 000 SEK och

styrelsens vice ordförande 250 000 SEK. Övriga ledamöter 150 000 SEK vardera, med undantag av Peter Wolpert och George Aitken-Davies som ej erhåller styrelsearvode.

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

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 23 april 2013 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Pharma: Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 50 procent av årgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mått samt resultat för bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

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

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

	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning ¹⁹	Övriga ersättningar ²⁰	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 764	397		489	127	0	2 777
Andra ledande befattningshavare (5 pers)	5 697	1 451		813	471	1 172	9 605
Summa	7 461	1 848	0	1 302	598	1 172	12 382

¹⁹ Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

²⁰ Raden innefattar ersättning om 977 TSEK till Steve Cagle (VD Moberg Pharma North America) samt 195 TSEK till Jim Barton (ekonomischef Moberg Pharma North America) i form av kostnadsfördel av tilläggsköpeskilling i förväret av den amerikanska verksamheten (tilläggsköpeskilling som är villkorad fortsatt anställning i bolaget bokförs som lön löpande under intjänandeperioden)

Aktierelaterade incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av teckningsoptioner och 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 2012 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 sidorna 75.

Moberg Pharmas incitamentsprogram baseras på personaloptioner där intjäningsperioden sprids ut över flera år, exempelvis kan en anställd tjäna in sina första optioner efter tre års arbete och därefter ytterligare optioner efter år 4 och år 5. Underliggande tankar kring incitamentsstrukturen är dels att få en utfördelning av intjäningsperioden under flera år, dels att hela optionsallokeringen inte behöver bestämmas år 1 vid nyanställningar utan möjliggör justeringar i kommande års program när man ser hur den anställda presterar och eventuellt tar en större eller mindre roll i bolaget än vad som var tänkt ursprungligen.

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

REVISION

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

Moberg Pharmas revisor är Ernst & Young AB som revisionsbolag med auktoriserad revisor Magnus Fagerstedt som huvudansvarig revisor. En presentation av bolagets revisor återfinns i årsredovisningen på sida 76.

Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 23 april 2013 beslutade att revisorn skall ersättas enligt löpande räkning.

Under 2013 har ersättning till revisorn utgått med 1,4 MSEK, varav 0,7 MSEK avser revisionsuppdrag, 0,2 MSEK avser revision utöver uppdraget och 0,5 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 2013 har främst varit arbete kopplat till förvärv av produkt rättigheter 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 2014.

Årsstämman 23 april 2013 beslutade att uppdraga åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direktregistrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 30 september 2013, 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 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 2014 meddelades på Moberg Pharmas hemsida och genom ett pressmeddelande den 8 november 2013. Under året sammanträdde valberedningen vid två tillfällen.

Valberedningen inför årsstämman 2014

Namn	Repreterande	Andel av aktier och röster 2013-09-30	Andel av aktier och röster 2013-12-31
Per-Olof Edin	Östersjöstiftelsen	19,1%	19,1%
Håkan Åström	SIX SIS AG	15,3%	13,9%
Henrik Blomquist	Bure Equity AB (Publ)	9,1%	8,3%
Mats Pettersson	Moberg Pharmas styrelse	0,1%	0,1%
Totalt		43,6%	41,4%

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Att kommersialisera och utveckla nya läkemedel är en riskfylld och kapitalkrävande process. De riskfaktorer som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Pharmas framtida utveckling är resultat av konkurrens och prisbild, produktion, samarbetspartners och distributörer, kliniska studier, myndighetsåtgärder, ansvarsrisker och försäkring, integrationsrisker, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunkturkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. En mer utförlig beskrivning av riskexponeringen och hur Moberg Pharma hanterar detta återfinns i årsredovisningen på sidan 34.

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 balansspeci-

fikationer 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 2013 inte varit föremål för beslut av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

Stockholm den 11 april 2014



Mats Pettersson
Styrelseordförande



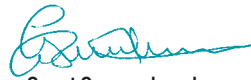
Wenche Rolfsen
Vice styrelseordförande



Peter Rothschild
Styrelseledamot



George Aitken-Davies
Styrelseledamot



Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot



Gustaf Lindewald
Styrelseledamot



Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot



Peter Wolpert
Vd och styrelseledamot

REVISORSYTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2013 på sidorna 68-73 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 11 april 2014

Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor



LEDNING



Peter Wolpert

Martin Ingman

Kjell Rensfeldt

Anna Ljung

Steve Cagle

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

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

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

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

STEVE CAGLE, VD Alterna, B. Sc., MBA Född 1977. Ansvarig för bolagets nordamerikanska verksamhet. Steve Cagle har varit VD för Alterna sedan 2007. Tidigare erfarenhet från ledande befattningar inom Sparta Systems Inc. Steve Cagle är styrelseledamot i M2S och Carolina Medical Products. Aktieinnehav: 40 308 aktier och 100 000 personaloptioner (100 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

STYRELSE



Mats Pettersson

Wenche Rolfsen

George Aitken-Davies

Geert Cauwenbergh

Gustaf Lindewald

Torbjörn Koivisto

Peter Rothschild

Peter Wolpert

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

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

GEORGE AITKEN-DAVIES Ledamot, Ph.D. Född 1978. Ledamot sedan 2012. Managing Director och grundare av Altaris Capital Partners. Tidigare verksam inom Merrill Lynch. Styrelsemedlem i Senator Foundation. Aktieinnehav: 770 776 aktier ägs av Altaris Capital Partners.

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

GUSTAF LINDEWALD Ledamot, apotekare Född 1942. Gustaf Lindewald har över 40 års erfarenhet från läkemedels- och livsmedelsindustrin. Han har erfarenhet från flera ledande befattningar såsom Marketing Director för ACO, VP för Procordia Health Food, Head of Clinical Nutrition och Supply Director på Semper. Han är styrelseledamot i EDIO Health Care AB. Aktieinnehav: 41 795 aktier.

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

PETER ROTHSCILD Ledamot, civ. ek. Född 1950. Peter Rothschild har lång erfarenhet av nyföretagsamhet bl a från bioteknikindustrin. Han är verkställande direktör och grundare av BioGaia AB (publ). Peter Rothschild är även styrelseordförande i Loft Industries AB och styrelseledamot i ett flertal av BioGaias dotterbolag. Peter Rothschild har även varit styrelseledamot i Diamyd Medical AB och Perlan AB. Aktieinnehav: 32 034 aktier, via bolaget Anwall & Rothschild Investments AB, som ägs till 50% av Peter Rothschild.

PETER WOLPERT Ledamot och grundare. För beskrivning se ledning, sid 75.

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 Magnus Fagerstedt (född 1957 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 13 maj 2014 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 3 april 2014 via post till bolagets adress eller e-post på arsstamma@mobergpharma.se.

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 7 maj 2014. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier bör i god tid före detta datum genom förvaltares försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman.

RAPPORTTILLFÄLLEN 2014

Delårsrapport januari – mars 2014	13 maj 2014
Delårsrapport januari – juni 2014	13 augusti 2014
Delårsrapport januari – september 2014	14 november 2014

FINANSIELL INFORMATION

Rapporterna finns tillgängliga på svenska och engelska och hålls tillgängliga på www.mobergpharma.se. Kontakt Investor Relations, Peter Östling, telefon 08- 522 807 32, e-post peter.ostling@mobergpharma.se



HISTORIK

2006

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

2007

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

2008

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

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

2009

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

2010

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

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

2011

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

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

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

2012

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

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

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

2013

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

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

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

ORDLISTA

ANTIMIKROBIELL

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

ATOPISKT EKSEM

Kronisk, kliande inflammatorisk hudsjukdom som är både genetiskt och immunologiskt betingad.

DERMATOLOGI

Läran om huden och dess sjukdomar.

DRUG DELIVERY

Metoden eller processen att tillföra aktiva läkemedelssubstanter 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.

EKSEM

Eksem är en icke smittsam hudsjukdom som orsakas av en inflammation i överhuden. Begreppet eksem används om flertalet hudutslag som karakteriseras av rodnad, klåda, torrhet och fjällning.

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).

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.

SEBORROISKT EKSEM

Se mjällleksem.

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.

