



Upptagande till handel av
nyemitterade aktier i Moberg
Pharma AB(publ) på Nasdaq
Stockholm

VIKTIG INFORMATION

Med **"Moberg Pharma"** eller **"Bolaget"** avses i detta prospekt (**"Prospektet"**) Moberg Pharma AB (publ), organisationsnummer 556697-7426, eller den koncern vari Moberg Pharma AB (publ) är moderbolag, beroende på sammanhanget. Med **"Koncernen"** avses den koncern i vilken Moberg Pharma är moderbolag. Med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av 1 414 586 av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm (**"Noteringen"**) har Moberg Pharma upprättat detta Prospekt.

Med **"Euroclear"** avses Euroclear Sweden AB. Med **"Nasdaq Stockholm"** avses Nasdaq Stockholm AB. Se vidare avsnittet "Ordlista" för definitioner av dessa och andra begrepp i Prospektet.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen (**"FI"**) i enlighet med 2 kap., 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, som implementerar Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG (**"Prospektdirektivet"**). Godkännande och registrering av FI innebär inte att FI garanterar att informationen i Prospektet är korrekt eller fullständig. Prospektet regleras av svensk lag. Tvist med anledning av Noteringen, innehålllet i detta Prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva värdepapper i Bolaget. Prospektet riktar sig inte till personer som är bosatta eller har en registrerad adress i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA. Prospektet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt eller registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får varken detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Prospektet hänförligt material distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner, och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersreglering.

Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Moberg Pharma har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, i gällande lydelse, eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA.

En investering i värdepapper inbegriper vissa risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Moberg Pharma och innehålllet i detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Moberg Pharma och Moberg Pharma ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några som helst omständigheter anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för detta Prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter nämnda dag.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, mobergpharma.se, och kommer att finnas tillgängligt på FI:s hemsida, fi.se.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Moberg Pharmas nuvarande syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden i allmänhet är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska fakta och händelser, samt andra uttalanden än uttalanden om historiska fakta eller nuvarande fakta eller förhållanden. Framåtriktade uttalanden kan kännas igen på orden "tror", "vänta sig", "avser", "änmar", "Uppskattar", "förväntar", "antar", "förutser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "anser", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "såvitt är känt" eller i varje enskilt fall, deras negation, eller liknande uttryck lämpliga för att identifiera information som hänför sig till framtida händelser. Andra framåtriktade uttalanden kan kännas igen på sammanhanget i vilket de används. Framåtriktade uttalanden förekommer på ett antal ställen i Prospektet och omfattar bland annat uttalanden i avsnitten rubricerade "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknad och produktportfölj", "Verksamhetsbeskrivning", "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt "Aktiekapital och ägarförhållanden" och omfattar, bland annat, uttalanden avseende Bolagets strategi, framtids- och tillväxutsikter, inklusive dess operationella och finansiella mål; den förväntade tillväxten och annan utveckling på Bolagets relevanta marknader, regel- och lagändringar, potentiella förvärv, förvärvade produkter, andra investeringar och geografisk expansion, konkurrenssituationen på marknaden där Moberg Pharma är verksam samt Bolagets utdelningspolicy och möjlighet att betala utdelning.

Även om Bolaget bedömer att förväntningarna som framgår av dessa framåtriktade uttalanden är rimliga, kan det inte lämnas några garantier om att sådana uttalanden kommer materialiseras eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden är baserade på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter, skulle de faktiska resultaten eller utfallen kunna avvika väsentligt från de som angetts i de framåtriktade uttalandena som ett resultat av flera faktorer, inklusive, bland annat förhållanden på Moberg Pharmas marknad, generella ekonomiska förhållanden och Bolagets förmåga att anpassa sig till regulatoriska förändringar, särskilt i förhållande till lagstiftning som rör tillhandahållande av läkemedelsprodukter. Ytterligare faktorer som kan komma att innebära att Moberg Pharmas faktiska resultat, prestationer eller händelser väsentligen avviker inkluderar, men är inte begränsat till, de som diskuteras under avsnittet "Riskfaktorer".

Dessa framåtriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. Moberg Pharma åtar sig uttryckligen ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, såvida det inte krävs enligt lag eller förordning. Potentiella framtida investerare uppmanas således att inte förlita sig på något av de framåtriktade uttalandena här.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Information tillgängliggjord i Prospektet som rör marknadsomständigheter, marknadsutveckling, tillväxthastighet, marknadstrender och konkurrensomständigheter på marknaden och i de olika regionerna där Bolaget bedriver sin verksamhet är baserade på data, statistisk information och rapporter från utomstående parter och/eller upprättade av Koncernen baserat på Koncernens egen information och information i de rapporter som tagits fram av utomstående parter. Sådan information har korrekt återgivits och såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Branschpublikationer och -rapporter anger vanligen att information däri har inhämtats från källor som bedöms som trovärdiga, men riktigheten och fullständigheten är inte garanterad. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller -rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan insamlas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av Bolaget baserat på tredjepartskällor och Bolagets egna interna uppskattningar. I många fall finns det inte någon publik tillgänglig information om sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Bolaget anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som dess position inom branschen. Även om Bolaget anser att dess interna marknadsobservationer är tillförlitliga, har inte Bolagets egna uppskattningar granskats eller verifierats av några externa parter. Även om Bolaget inte är medvetet om några felaktigheter beträffande branschen eller liknande data presenterad här, innefattar uttalanden om branschen eller liknande data risker och osäkerheter och kan komma att ändras beroende på olika faktorer, inklusive de som diskuteras under "Riskfaktorer".

Siffror i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför är det möjligt att tabellerna i Prospektet inte alltid stämmer. Om inte annat anges är alla finansiella belopp i svenska kronor (**"SEK"**). **"TSEK"** anger SEK i tusental och **"MSEK"** anger miljoner SEK. Om inte annat uttryckligen nämns här har Bolagets revisor inte granskat eller reviderat den finansiella informationen i Prospektet.



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKFaktorER	16
BAKGRUND OCH MOTIV	27
MARKNAD OCH PRODUKTPORTFÖLJ	28
VERKSAMHETSBEskRIVNING	36
ORGANISATION OCH MEDARBETARE	42
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	44
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	49
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	54
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	60
BOLAGSSTYRNING	67
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	71
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	76
BOLAGSORDNING	80
VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	82
DEFINITIONER	84
ADRESSER	85



Sammanfattning

Sammanfattningen är upprättad efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägande att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	<i>Finansiella mellanhänder</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Moberg Pharma AB (publ). Moberg Pharmas organisationsnummer är 556697-7426.
B.2	<i>Emittentens säte och bolagsform</i>	Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Verksamhet</i>	Moberg Pharma är ett svenskt läkemedelsbolag med stark försäljningsutveckling på den globala marknaden. Försäljning sker via egen säljorganisation i Storbritannien samt på den nordamerikanska marknaden via dotterbolaget Moberg Pharma North America och i Europa samt övriga världen via partners. Bolaget kommersialiserar produkter baserade på beprövade substanser och produktportföljen innefattar såväl egenutvecklade produkter, där bolagets kunnande och teknologier inom området för tillförsel av läkemedel har utnyttjats, som produkter som kommersialiseras med stöd av förvärvade rättigheter.



B.3	<i>Verksamhet, forts.</i>	Interna resurser kompletteras med extern expertis, partners, konsulter och kontraktstillverkare.																								
B.4a	<i>Trender avseende emittenten och de branscher i vilka emittenten är verksam</i>	<p>Den globala marknaden för läkemedel uppgick till närmare SEK 6 000 miljarder under 2015, varav USA står för ca 40 % av marknaden och Europa 27 %, medan den svenska läkemedelsmarknaden under samma år omsatte ca SEK 40,6 miljarder exklusive moms.¹ Moberg Pharma är framför allt verksam inom receptfria läkemedel som utgör ca 12 procent av den totala marknaden², dvs. cirka SEK 720 miljarder under 2015 och i synnerhet inom indikationsområdet nagelsvamp som inkluderar såväl receptfri som receptbelagd försäljning av produkter för nagelsvamp. Marknaden för nagelsvampspreparat är fragmenterad och få aktörer är verksamma globalt. Försäljningen av receptfria kosttillskott inom fiberområdet uppgick under 2015 till USD 469 miljoner, enbart i USA. Dessa produkter säljs i första hand av apotek och inom dagligvaruhandeln.</p> <p>¹ Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket ² Global Outlook for Medicines Through 2018, IMS November 2014</p>																								
B.5	<i>Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen</i>	Moberg Pharma är moderbolag och i koncernen ingår därutöver det helägda dotterbolagen Moberg Derma Incentives AB samt Moberg Pharma North America, som bedriver koncernens verksamhet i Nordamerika. Moberg Pharma North America har vidare två helägda amerikanska dotterbolag, Alterna-JF LLC och Alterna-TCHP LLC.																								
B.6	<i>Större aktieägare</i>	<p>Per den 30 september 2016 (inklusive därefter kända förändringar) var ägandet i Bolaget fördelat bland de fem största aktieägarna enligt nedanstående tabell. Samtliga aktier har samma röstvärde.</p> <table border="1"><thead><tr><th>Namn</th><th>Aktieinnehav</th><th>% av röster och kapital</th></tr></thead><tbody><tr><td>Östersjöstiftelsen</td><td>2 238 074</td><td>15,7</td></tr><tr><td>Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension</td><td>1 246 817</td><td>8,7</td></tr><tr><td>Banque Carnegie Luxembourg S.A, (Funds)</td><td>619 394</td><td>4,3</td></tr><tr><td>Wolco Invest AB</td><td>600 000</td><td>4,2</td></tr><tr><td>Grandeur Peak International</td><td>457 200</td><td>3,2</td></tr><tr><td>Övriga</td><td>9 127 703</td><td>63,9</td></tr><tr><td>Totalt</td><td>14 289 188</td><td>100 %</td></tr></tbody></table>	Namn	Aktieinnehav	% av röster och kapital	Östersjöstiftelsen	2 238 074	15,7	Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 246 817	8,7	Banque Carnegie Luxembourg S.A, (Funds)	619 394	4,3	Wolco Invest AB	600 000	4,2	Grandeur Peak International	457 200	3,2	Övriga	9 127 703	63,9	Totalt	14 289 188	100 %
Namn	Aktieinnehav	% av röster och kapital																								
Östersjöstiftelsen	2 238 074	15,7																								
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 246 817	8,7																								
Banque Carnegie Luxembourg S.A, (Funds)	619 394	4,3																								
Wolco Invest AB	600 000	4,2																								
Grandeur Peak International	457 200	3,2																								
Övriga	9 127 703	63,9																								
Totalt	14 289 188	100 %																								
B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag</i>	Den utvalda finansiella information som presenteras i det nedanstående har hämtats från Koncernens reviderade koncernredovisning för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013, upprättad i enlighet med IFRS så som dessa antagits av EU ("IFRS"). Uppgifter avseende delårsperioden 1 januari – 30 september 2016 och motsvarande period 2015 har hämtats ur Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2016 vilken har upprättats i enlighet med IFRS.																								


B.7

Utvald
finansiell
information i
sammandrag,
forts.

Resultaträkning

TSEK	jan-sep 2016	jan-sep 2015	jan-dec 2015	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	244 881	231 894	285 566	200 180	157 389
Kostnad för sålda varor	-72 798	-54 970	-71 920	-49 064	-39 967
Bruttovinst	172 083	176 924	213 646	151 116	117 422
Försäljningskostnader	-130 295	-110 232	-133 171	-93 198	-75 674
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-20 552	-18 882	-25 642	-26 553	-27 832
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8 835	-17 236	-23 255	-19 930	-29 039
Övriga rörelseintäkter	45 269	6 221	6 709	5 791	1 068
Övriga rörelsekostnader	-2 557	-2 678	-3 104	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	55 113	34 117	35 183	17 227	-14 055
Ränteintäkter och liknande resultatposter	15 308	20	37	905	545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-24 644	-550	-654	-1 555	-2 665
Resultat efter finansiella poster (EBT)	45 777	33 587	34 566	16 577	-16 175
Skatt på periodens resultat	-10 631	-8 442	-9 030	-4 309	4 817
Periodens resultat	35 146	25 145	25 536	12 268	-11 358
Poster som kommer att omklassificeras till resultat					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	6 653	13 939	13 045	33 044	-725
Övrigt totalresultat	6 653	13 939	13 045	33 044	-725
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	41 799	39 084	38 581	45 312	-12 083
Periodens resultat hänf.t. moderf. aktieägare	35 146	25 145	25 536	12 268	-11 358
Periodens resultat hänf.t. minoritetsintresse	-	-	-	-	-
Totalresultat h.t. moderföretagets aktieägare	41 799	39 084	38 581	45 312	-12 083
Totalresultat h.t. minoritetsintresse	-	-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning	2,47	1,80	1,80	0,96	-1,01
Resultat per aktie efter utspädning	2,45	1,76	1,77	0,95	-1,01
EBITDA	65 857	42 366	46 399	25 295	-7 950
Avskrivningar av produkt rättigheter	-8 584	-7 287	-9 703	-7 198	-5 861
Avskrivningar övrigt	-2 160	-962	-1 513	-870	-244
Rörelseresultat (EBIT)	55 113	34 117	35 183	17 227	-14 055
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 253	13 975	14 172	12 719	11 265
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	224	394	130	642	704
Antal aktier vid periodens slut	14 371	14 251	14 386	12 859	11 735
	290	433	605	499	821
	14 289	14 001	14 217	13 962	11 893
	188	537	522	537	572

**B.7***Utvald
finansiell
information i
sammandrag,
forts.***Balansräkning i sammandrag**

TSEK	31 sep 2016	31 sep 2015	31 dec 2015	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	592 021	261 158	261 193	216 362	181 820
Materiella anläggningstillgångar	731	704	878	934	1 180
Finansiella anläggningstillgångar	10 749	1	1	76	63
Uppskjuten skattefordran	5 739	16 840	16 269	24 903	29 327
Summa anläggningstillgångar	609 240	278 703	278 341	242 275	212 390
Varulager	38 682	18 625	22 200	13 135	6 968
Kundfordringar och andra fordringar	76 863	64 783	51 557	41 847	25 113
Kassa och bank	111 141	42 718	45 356	62 463	27 138
Summa omsättningstillgångar	226 686	126 126	119 113	117 445	59 219
SUMMA TILLGÅNGAR	835 926	404 829	397 454	359 720	271 609
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	397 423	345 249	352 823	303 749	201 494
Långfristiga räntebärande skulder	377 982	0	0	3 333	16 667
Långfristiga ej räntebärande skulder	19 392	0	0	0	1 860
Kortfristiga räntebärande skulder	0	6 667	3 333	13 333	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	41 129	52 913	41 298	39 305	38 255
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	835 926	404 829	397 454	359 720	271 609



B.7 <i>Utvald finansiell information i sammandrag, forts.</i>	Kassaflöde					
	TSEK	jan–sep 2016	jan–sep 2015	jan–dec 2015	jan–dec 2014	jan–dec 2013
	Den löpande verksamheten					
	Rörelseresultat före finansiella poster	55 114	34 121	35 183	17 231	-14 056
	Erhållna och betalade finansiella poster	-4 484	-480	-399	-1 350	-1 123
	Betald skatt	-26	-18	-18	3	16
	<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
	Avskrivningar och andra justeringar	-30 619	8 249	11 216	8 068	6 105
	Kostnader för personaloptionsprogram ¹	1 288	958	1 333	112	808
	Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	21 273	42 830	47 315	24 064	-8 250
	<i>Förändring i rörelsekapital</i>					
	Ökning [-]/Minskning [+] av varulager	-14 793	-5 490	-9 065	-2 529	2 708
	Ökning [-]/Minskning [+] av rörelsefordringar	-59 303	-21 242	-8 124	-13 259	12 597
	Ökning [+] /Minskning [-] av rörelseskulder	29 470	12 242	592	7 886	-10 205
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 353	28 340	30 718	16 162	-3 150
	Investeringsverksamheten					
	Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-275 713	-39 910	-43 529	-7 230	-30 299
	Nettoinvesteringar i inventarier	-115	-57	-354	-42	-201
	Nettoinvesteringar i finansiella tillgångar	-10 748	-	-	-17 225	-16 658
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-286 576	-39 967	-43 883	-24 497	-47 158
	Finansieringsverksamheten					
	Upptagna lån [+] / Amortering lån [-]	373 704	-10 000	-13 333	-13 333	-10 000
	Emission av aktier efter transaktionskostnader	1 537	1 445	9 122	55 937	34 049
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	375 241	-8 555	-4 211	42 604	24 049	
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	65 312	-20 182	-17 376	34 269	-26 259	
Likvida medel vid periodens början	45 356	62 463	62 463	27 138	53 423	
Kursdifferens i likvida medel	473	437	269	1 056	-26	
Likvida medel vid periodens slut	111 141	42 718	45 356	62 463	27 138	
¹ Observera att omvärdering av uppskattade kostnader för sociala avgifter för personaloptioner redovisas i förändringar av rörelseskulder.						
Nyckeltal						
<p>Bolaget använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed. De alternativa nyckeltalen härleds från Bolagets koncernredovisning och är inte mått på finansiella resultat eller likviditet i enlighet med IFRS, varför de inte bör betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultat eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som ett mått på Koncernens likviditet. Dessutom bör sådana nyckeltal, så som Bolaget definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att dessa nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och att andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Bolaget.</p> <p>Notera således att de nedanstående tabellerna och beräkningarna inte har reviderats och ej är IFRS-baserade, såvida inget annat anges. De nyckeltal som inte är IFRS-baserade är s k alternativa nyckeltal.</p>						



B.7

*Utvald
finansiell
information i
sammandrag,
forts.*

TSEK (om inget annat anges)	jan-sep 2016 ²⁾	jan-sep 2015 ²⁾	jan-dec 2015 ³⁾	jan-dec 2014 ⁴⁾	jan-dec 2013 ⁴⁾
Nettoomsättning ¹⁾	244 881	231 894	285 566	200 180	157 389
Bruttomarginal %	70 %	76 %	75 %	75 %	75 %
EBITDA	65 857	42 366	46 399	25 295	-7 950
EBITDA %	27 %	18 %	16 %	13 %	-5 %
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	55 113	34 117	35 183	17 227	-14 055
Resultat efter skatt ¹⁾	35 146	25 145	25 536	12 268	-11 358
Vinstmarginal %	14 %	11 %	9 %	6 %	-7 %
Balansomslutning ¹⁾	835 926	404 829	397 454	359 720	271 609
Nettofordran	-266 841	36 051	42 023	45 797	-2 862
Skuldsättningsgrad	95 %	2 %	1 %	5 %	15 %
Soliditet	48 %	85 %	89 %	84 %	74 %
Räntabilitet på eget kapital	9 %	7 %	7 %	4 %	-6 %
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	2,45	1,76	1,77	0,95	-1,01
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	-1,64	1,99	2,14	1,27	-0,28
Eget kapital per aktie, SEK	27,81	24,66	24,82	21,75	16,94
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹⁾	14	253	13	975	14
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹⁾	224	394	14	172	12 719
Genomsnittligt antal aktier	14	371	14	251	14
Antal aktier vid periodens slut ¹⁾	290	433	605	386	12 859
Aktiekurs på balansdagen, SEK	14	289	14	001	14
Börsvärde på balansdagen, MSEK	188	537	522	537	572
	49,30	47,90	66,00	38,00	31,60
	704	671	938	531	376

- 1) IFRS-baserat nyckeltal.
- 2) Samtliga nyckeltal är hämtade från Bolagets ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari-september 2016.
- 3) Vinstmarginal % och Operativt kassaflöde per aktie är hämtat från Bolagets interna rapporteringssystem. Alla övriga nyckeltal är hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015.
- 4) Vinstmarginal %, Operativt kassaflöde per aktie, Aktiekurs per den 31 december 2013 och Börsvärde per den 31 december 2013 är hämtade från Bolagets interna rapporteringssystem. Alla övriga nyckeltal är hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014.

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS

Moberg Pharma presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. Moberg Pharma anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Nyckeltal	Beskrivning	Motivering för användande
Bruttomarginal %	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning	Ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	EBITDA ger en helhetsbild av vinst genererad av den löpande verksamheten
EBITDA %	EBITDA i procent av nettoomsättning.	Ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet
Vinstmarginal %	Resultat efter skatt i procent av nettoomsättning	Ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet
Nettofordran	Likvida medel minus räntebärande skulder	Ger en bättre förståelse för Bolagets förmåga att täcka dess finansiella kostnader
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital	Ger en bättre förståelse för Bolagets finansiella risk
Soliditet	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen	Ger en bättre förståelse för Bolagets kapitalstruktur
Räntabilitet på eget kapital	Periodens resultat dividerat med utgående eget kapital	Ger en bättre förståelse för Bolagets förmåga att generera inkomstillväxt



B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag, forts.</i>	Operativt kassaflöde per aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Ger en bättre förståelse för Bolagets likviditetssituation
		Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut	Ger en bättre förståelse till historisk avkastning per aktie.
		Aktiekurs på balansdagen, SEK	Sista betalkurs på Nasdaq Stockholm vid periodens slut	Ger en bättre förståelse för Bolagets utveckling
		Börsvärde på balansdagen, MSEK	Sista betalkurs på Nasdaq Stockholm vid periodens slut multiplicerat med antalet aktier vid periodens slut	Ger en bättre förståelse för Bolagets utveckling
Väsentliga händelser under perioden september 2016-2013				
Januari-september 2016				
<ul style="list-style-type: none">• Investigational New Drug (IND) ansökan för fas III lämnades in till US Food and Drug Administration (FDA) samt motsvarande ansökningar till myndigheterna i Tyskland, Polen och Kanada för MOB-015.• FDA godkände Bolagets IND ansökan för att starta fas III-studier med MOB-015 och Bolaget fick motsvarande godkännanden från myndigheterna i Kanada, Polen och Tyskland. Inklusion av patienter till fas III-studierna har påbörjats såväl i Nordamerika som Europa.• Förvärv av tre varumärken i USA från Prestige Brands i USA slutfördes i juli.• Bolagets utestående obligationslån utökades med 85 MSEK.• Lansering i Japan påbörjades för Bolagetsvar nagelprodukt.• Patent för MOB-015 beviljades i flertalet territorier, däribland USA, Kanada, EU och Japan.• Inlösta optionsprogram ökade antalet aktier och röster under juni med 71 666 till 14 289 188 aktier och röster.• En avyttring av varumärkena Jointflex[®], Fergon[®] och Vanquish[®] för 10 MUSD slutfördes i april.				
2015				
<ul style="list-style-type: none">• Emtrix[®]/Kerasal Nail[®] lanserades i Sydostasien (inklusive Malaysia, Singapore, Indonesien, Filippinerna och Hongkong) tillsammans med samarbetspartnern Menarini.• Kerasal Nail[®] lanserades i den första regionen i Kina.• Domeboro[®] lanserades hos Walmart i USA.• Samarbetet med Menarini Group utökades för att marknadsföra Emtrix[®] i Ryssland och Ukraina.• Patent erhöles i USA och EU för Kerasal Nail[®] och MOB-015.• Rättigheterna till Emtrix[®] återtog på vissa europeiska marknader, inklusive Storbritannien och Polen.• Försäljningen i egen regi i USA ökade, och ställningen för vissa nyckelvarumärken stärktes.• Distributörsförsäljningen ökade inklusive betydande tillväxt i Asien.• Ett utvecklingsavtal med Colep ingicks för MOB-015.• Ett forskningsbidrag från Eurostars för vidareutveckling erhöles av BUPI för smärtstillande behandling vid oral mukositis.				



B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag, forts.</i>	<ul style="list-style-type: none">• Produkträttigheter till Balmex[®] i USA förvärvades från Chattem, ett dotterföretag till Sanofi.• 300 MSEK erhöles genom en obligationsemission för att finansiera tillväxt och förvärv. <p>2014</p> <ul style="list-style-type: none">• Distributionsavtalet med Menarini Group för Kerasal Nail[®] utökades till Sydostasien (inklusive Singapore, Taiwan, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Hongkong, Thailand och Vietnam).• En ny patentsökt formulering för Kerasal Nail[®] lanserades i USA.• Tillgångar och globala rättigheter till BUPI förvärvades.• Bolaget genomförde en riktad nyemission av 2,1 miljoner stamaktier vilket genererade cirka 60 MSEK.• Positiva fas II-data för MOB-O15 för behandling av nagelsvamp meddelades. Den primära effeltvariabeln, mykologisk läkning efter 14 månader, uppnåddes hos 54 % av patienterna.• En fas II-studie för BUPI (bupivakain i en sugtablett) för behandling av oral smärta påbörjades.• Jeff Vernimb utsågs till chef för verksamheten i USA.• En ny produktvariant för Kerasal Nail[®] (Kerasal Nail[®] Fungal Nail Repair) lanserades på skönhetsavdelningen på CVS. <p>2013</p> <ul style="list-style-type: none">• Moberg Pharma avbröt kliniskt utvecklingsprogram för Limtop.• Bolaget bytte namn från Moberg Derma till Moberg Pharma.• Licensavtal med Paladin för Kerasal Nail[®] utökades till Mexiko.• Rekrytering till klinisk studie med MOB-O15 slutfördes.• Bolaget genomförde en riktad nyemission till Bure Equity som gav ett tillskott på cirka 36 MSEK.• Distributionsavtal med Menarini för Kerasal Nail[®] utökades till Kina.• Den egenutvecklade produkten Kerasal Neurocream[™] lanserades på Walmart och stora apotekskedjor i USA.• Distributionsavtal ingicks med Leosons International för Kerasal Nail[®] i Mellanösten och Nordafrika.• Bolaget förvärvade tre väletablerade, receptfria produkter i USA från Bayer HealthCare.• Bolaget rapporterade positiva interimresultat i klinisk fas II-studie för MOB-O15. <p>Väsentliga händelser efter 30 september 2016</p> <p><i>Beviljande av patent rörande BUPI</i></p> <p>Den 19 oktober 2016 meddelade Moberg Pharma att det europeiska patentverket har utfärdat patent nr 2701681 för BUPI. Det nya patentet skyddar sugtabletter och andra formuleringar med ett lokalanestetikum, däribland bupivakain, för lokal administration i mun eller svalg. Patentet skyddar också användningen vid oral mukositis hos cancerpatienter.</p> <p><i>Avyttringen av varumärket PediaCare[®]</i></p> <p>I november 2016 ingick Moberg Pharma ett avtal med Strides Pharma Inc. angående avyttring av varumärket PediaCare[®]. Köpeskillingen</p>
------------	---	---



B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag, forts.</i>	<p>uppgick till MUSD 5 jämte tillägg för lagervärde. Avyttringen förväntas vara slutförd under december månad 2016.</p> <p><i>Förvärvet av DermoPlast® samt utökning av Bolagets befintliga obligationslån och nyemission av aktier i Bolaget</i></p> <p>Moberg Pharma beslutade att i början på december 2016 förvärva DermoPlast® från Prestige Brands. Ett slutligt förvärvsbeslut var avhängigt att Bolaget säkerställde finansiering före dess att bindande förvärvsavtal ingicks. Bolaget säkerställde därefter finansiering för förvärvet. Utöver en riktad nyemission av 2 843 504 aktier kommer förvärvet av DermoPlast® att finansieras med tillgängliga likvida medel samt genom ett utökande Moberg Pharmas utestående obligationslån med MSEK 215. Tillträde och betalning sker senast den 31 december 2016.</p>
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämpligt. Bolaget offentliggör ingen resultatprognos.
B.10	<i>Revisorsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Styrelsens bedömning är att Moberg Pharma för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolv månadersperioden från dagen för detta Prospekt.

Avsnitt C – Värdepapperen

C.1	<i>Slag av värdepapper som tas upp till handel</i>	Aktier i Moberg Pharma AB (publ) (ISIN: SE0003613090)
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till SEK 1 571 810,6 fördelat på totalt 15 718 106 registrerade aktier. Det finns ett aktieslag i Bolaget och varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,1. Därutöver har Bolaget beslutat om en emission om 1 414 586 aktier, vilken kommer att registreras hos Bolagsverket i samband med offentliggörandet av detta prospekt.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktier har lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av



C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen, forts.</i>	likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Bolagets aktier är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Aktierna är föremål för handel på Nasdaq Stockholm.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Moberg Pharma under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets organisation och portfölj av varumärken, produkter och projekt, kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen gör en årlig översyn av utdelningspolicyn. 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. Vidare innehåller villkoren för Bolagets obligationslån vissa utdelningsrestriktioner.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Risker avseende emittenten och dess verksamhet</i>	<p><i>Moberg Pharmas verksamhet är förenad med risker som kan komma att medföra väsentligt negativ inverkan på Moberg Pharmas verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat. Dessa risker kan också medföra att kursen på Bolagets aktier faller betydligt och att investerare kan komma att förlora hela eller delar av sin investering. Huvudsakliga risker för Bolaget och dess verksamhet innefattar:</i></p> <p>Utveckling av nya läkemedel och medicinska produkter – Moberg Pharma bedriver utveckling av nya läkemedel och andra medicinska produkter. Det finns dock en risk för att pågående eller framtida kliniska prövningar inte kan påvisa tillräcklig effekt och säkerhet för att nödvändiga myndighetsgodkännanden ska erhållas eller att dessa inte leder till produkter som kan säljas på marknaden.</p> <p>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 och tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel eller medicintekniska produkter. Det finns dock en risk för att Moberg Pharma inte kommer att erhålla de myndighetsbeslut som är nödvändiga för att bygga kommersiellt och finansiellt värdefulla produkter på marknaden.</p> <p>Konkurrens och prisbild – Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens. Det finns en risk för att Moberg Pharmas produkter inte</p>
------------	---	--



D.1	<i>Risker avseende emittenten och dess verksamhet, forts.</i>	<p>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 eller öka även framöver. Framtida produkter under utveckling av andra företag kommer att medföra ökad konkurrens och kan innebära minskade möjligheter för Moberg Pharma att nå eller bibehålla en attraktiv marknadsandel och ett attraktivt pris för Bolagets produkter.</p> <p>Egen försäljning – Kommersialiseringen och marknadsföringen av Moberg Pharmas produkter på den amerikanska marknaden sker genom Bolagets dotterbolag Moberg Pharma North America. Moberg Pharma har även under 2016 startat egen försäljning i Storbritannien. Om någon av bolagets återförsäljare skulle besluta att inte längre erbjuda någon av Moberg Pharmas produkter är bolaget skyldigt att återköpa och förstöra osålda produkter. Moberg Pharma håller varulager för egen försäljning, vilket innebär exponering för inkuransrisk. Det finns också en risk för att Bolagets produkter kan sluta att erbjudas i sortimentet hos detaljhandlare.</p> <p>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 finns en risk för att sådana avtal inte kan ingås på fördelaktiga villkor eller att motparter inte uppfyller sina åtaganden enligt ingångna avtal.</p> <p>Patent och varumärken – I den typ av verksamhet som Moberg Pharma bedriver föreligger alltid risken att Bolagets patent, varumärken eller övriga immateriella rättigheter inte ger tillräckligt skydd för Bolaget, att ansökningar inte beviljas eller att Bolagets rättigheter inte kan vidmakthållas. Vidare kan intrång i patent eller varumärken komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister. För Bolagets produkter under utveckling har patentansökningar inlämnats och är beviljade på vissa, men inte alla, marknader. Det finns en risk för att utestående patentansökningar inte kommer att beviljas.</p>
------------	---	--



D.3	<i>Risker avseende värdepapperen</i>	<p><i>Huvudsakliga risker för värdepapperna innefattar:</i></p> <p>Aktiekurs och likviditet – Det finns en risk att aktiekursen kommer att utvecklas negativt för de aktier som tas upp till handel i samband med den riktade nyemissionen. Moberg Pharmas aktiekurs har varit volatil sedan Bolagets aktie noterades på Nasdaq Stockholm. Handeln i Bolagets aktier har generellt sett haft låg aktivitet.</p> <p>Utdelning – Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Moberg Pharma under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets projektportfölj kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Det finns en risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov och att bolagsstämma inte kommer att besluta om utdelningar i framtiden. Vidare innehåller villkoren för Bolagets obligationslån vissa utdelningsrestriktioner.</p> <p>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.</p>
------------	--------------------------------------	--

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	<i>Emissionsintäkter och emissionskostnader</i>	Ej tillämplig. Bolaget erbjuder inga nya värdepapper i samband med Noteringen.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	Ej tillämplig. Bolaget erbjuder inga nya värdepapper i samband med Noteringen.
E.3	<i>Bakgrund och villkor</i>	Ej tillämplig. Bolaget erbjuder inga nya värdepapper i samband med Noteringen.
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	Ej tillämplig. Bolaget erbjuder inga nya värdepapper i samband med Noteringen.
E.5	<i>Lock-up avtal</i>	Ej tillämplig. Bolaget erbjuder inga nya värdepapper i samband med Noteringen.
E.6	<i>Utspädning</i>	Ej tillämplig. Bolaget erbjuder inga nya värdepapper i samband med Noteringen.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.



Riskfaktorer

En investering i Moberg Pharmas aktier innebär olika risker. Potentiella investerare bör noggrant överväga de risker som beskrivs i det nedanstående, men även all övrig information i detta Prospekt före en investering i Moberg Pharma. Bolaget bedömer de nedanstående beskrivna riskfaktorerna och viktigare omständigheterna som väsentliga för sin verksamhet och framtida utveckling samt för potentiella investerare, men dessa risker och viktigare omständigheterna är inte uttömmande och anges inte i någon särskild ordning. De nedanstående beskrivna riskerna är inte de enda risker som Moberg Pharma och dess aktieägare är utsatta för. Ytterligare risker som Moberg Pharma för närvarande inte känner till, eller som Moberg Pharma för närvarande bedömer som oväsentliga, kan senare visa sig vara väsentliga och kan komma att medföra väsentlig negativ inverkan på Moberg Pharmas verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat. Dessa risker kan också medföra att kursen på Bolagets aktier faller betydligt och att investerare kan komma att förlora hela eller delar av sin investering.

Detta Prospekt innehåller även framåtriktade uttalande, vilka är beroende av framtida händelser, risker och osäkra förhållanden. Moberg Pharmas verkliga resultat kan komma att väsentligt avvika från det som förväntas i dessa framåtriktade uttalanden på grund av en rad faktorer, inklusive de risker som beskrivs i det nedanstående.

Risker relaterade till Bolaget och dess verksamhet

UTVECKLING AV NYA LÄKEMEDEL OCH MEDICINSKA PRODUKTER

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

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



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

Utveckling av läkemedel och medicinska produkter är en högst osäker vetenskaplig och medicinsk verksamhet. Misslyckanden i utvecklingen kan inträffa när som helst under alla stadier av preklinisk och klinisk utveckling. Typiskt sett finns det ett stort bortfall av produktkandidater under preklinisk och klinisk utveckling på grund av vetenskaplig genomförbarhet, säkerhet, effektivitet, förändrade medicinska standarder eller andra faktorer. Risken för misslyckanden ökar för produktkandidater som är baserade på nya teknologier. Misslyckanden i utvecklingen för en eller flera av Bolagets produktkandidater kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning.

KLINISKT MISSLYCKANDE

Ett flertal bolag har drabbats av oförutsedda betydande misslyckanden i kliniska studier på grund av faktorer såsom icke övertygande resultat vad avser säkerhet och effektivitet. Även Moberg Pharma har erfårit att kliniska studier inte har utvisat önskat resultat. I Bolagets första fas 2-studie avseende MOB-015 visade sig den kliniska effekten vara otillfredsställande. Studien gav emellertid värdefull information och ledde till att Bolaget utvecklade en ny formulering av MOB-015 med förbättrad penetrationsförmåga. Oförutsedda misslyckanden kan inträffa även i de fall där tidigare prekliniska studier har visat positiva resultat som var tillfredsställande för såväl Bolaget som regulatoriska myndigheter. Utfallet av kliniska studier är alltså mycket oförutsägbart och det är möjligt att en eller flera av Bolagets kliniska studier kan misslyckas när som helst på grund av effekten av produkterna, deras säkerhet, andra viktiga upptäckter under den kliniska studien eller regulatoriska krav. Resultat från prekliniska tester eller tidiga kliniska studier av en produktkandidat behöver inte sammanfalla med erhållna resultat i ett senare stadium av studierna. Bolaget, European Medicines Agency ("**EMA**"), Food and Drug Administration ("**FDA**"), en IRB (oberoende etikkommitté) eller annan regulatorisk myndighet, kan när som helst besluta att kliniska studier ska upphöra av ett flertal orsaker. Sådana orsaker kan vara en övertygelse om att patienterna som deltar i studien utsätts för oacceptabla hälsorisker eller skadliga biverkningar. På samma sätt kan en IRB eller en etikkommitté besluta att kliniska studier som utförs på en viss plats ska upphöra. Om en eller flera av Bolagets produktkandidater skulle misslyckas i kliniska studier, kan det ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning.

MYNDIGHETSBESLUT

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

En ansökan om marknadsgodkännande kräver omfattande dokumentation avseende bland annat kliniska resultat, kvalitetssäkring och produktion som uppfyller nationella och internationella krav. Även om Bolaget upprättar stora delar av denna dokumentation parallellt med de kliniska



studierna finns det dock en risk för att oförutsedda omständigheter medför förseningar. Eftersom läkemedelsmyndigheten kan komma att begära in kompletteringar eller ha andra synpunkter på ansökan är tidpunkten och kostnaderna för ett eventuellt marknadsgodkännande förenat med stor osäkerhet.

Moberg Pharmas lanserade medicintekniska produkter har godkänts av ett oberoende kontrollorgan, vilket innebär att produkterna får marknadsföras på relevanta marknader. Det finns dock en risk för 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 Moberg Pharma marknadsför en del produkter som i dagsläget klassificeras som kosmetika, såsom Kerasal Nail[®] och Kerasal[®], vilket på vissa marknader inte kräver myndighetsgodkännande, finns det en risk för att myndigheterna i framtiden gör en annan bedömning, vilket kan medföra att produkterna beläggs med försäljningsförbud.

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

Svårigheter att erhålla myndighetsbeslut, myndigheters ändrade bedömningar, förändrade regulatoriska förutsättningar samt oförutsedda omständigheter eller förseningar kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning.

BIVERKNINGAR

Eftersom Bolagets huvudsakliga verksamhetsområde ligger inom försäljning och utveckling av medicinska produkter föreligger det en risk att patienter som använder Bolagets produkter, deltar i kliniska studier med Bolagets produkter eller på annat sätt kommer i kontakt med Bolagets produkter drabbas av biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar kan skada patienter, försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produktens kommersiella användning och därmed påverka Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning. En annan konsekvens är att Bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att ådra sig betydande advokatkostnader, få negativ publicitet och kan komma att bli skadeståndsskyldigt.

PARALLELLIMPORT

Det finns en risk att skillnader i priser på de marknader Bolaget eller dess partners är verksamt kan leda till en ökning av parallellimport, dvs. att Bolagets produkter kan köpas till ett förmånligare pris på vissa marknader för att sedan konkurrera med Bolagets försäljning på andra marknader, vilket kan inverka negativt på Moberg Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KONKURRENS OCH PRISBILD

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



innebära minskade möjligheter för Moberg Pharma att nå eller bibehålla en attraktiv marknadsandel och ett attraktivt pris för Bolagets produkter, vilket kan inverka negativt på Moberg Pharmas verksamhet och finansiella ställning.

MARKNADSANDEL

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

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

EGEN FÖRSÄLJNING

Kommersialiseringen och marknadsföringen av Moberg Pharmas produkter på den amerikanska marknaden sker genom Bolagets dotterbolag Moberg Pharma North America. Moberg Pharma har även under 2016 startat egen försäljning i Storbritannien, men inte genom dotterbolag. Moberg Pharma säljer således dess produkter direkt till detaljhandlare. Reducerad efterfrågan, ökad konkurrens, en försämring i Moberg Pharmas och dess leverantörers kapacitet att leverera eller tillverka nödvändiga kvantiteter av produkten, eller att framgångsrikt marknadsföra produkten, kan inverka negativt på Moberg Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om någon av bolagets återförsäljare skulle besluta att inte längre erbjuda någon av Moberg Pharmas produkter är bolaget skyldigt att återköpa och förstöra osålda produkter, något som – i tillägg till minskad försäljning och att sådant återköp potentiellt kan uppgå till betydande belopp – kan inverka negativt på Moberg Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Moberg Pharma håller varulager för egen försäljning, vilket innebär exponering för inkuransrisk (risk att varulagrets värde i sin helhet eller till delar behöver skrivas ned) samt ökad kapitalbindning på grund av exempelvis ändrade avtalsförhållanden med Bolagets distributörer och återförsäljare eller nya regleringar. Det finns också en risk för att Bolagets produkter kan sluta att erbjudas i sortimentet hos detaljhandlare, särskilt vad avser Bolagets mer mogna produkter och lagerhållningsprodukter, vilka säljs i förhållandevis låga volymer.



Moberg Pharma producerar och distribuerar marknadsföringsmaterial. Det finns en risk för att konkurrenter eller myndigheter kräver skadestånd eller ändring av sådant marknadsföringsmaterial om detta till exempel skulle anses strida mot tillämplig marknadsföringslagstiftning. Dessa skadestånd kan komma att uppgå till betydande belopp, vilket kan inverka negativt på Moberg Pharmas verksamhet och finansiella ställning.

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 finns en risk för att sådana avtal inte kan ingås på fördelaktiga villkor eller att motparter inte uppfyller sina åtaganden enligt ingångna avtal, vilket bland annat kan vara registrering av produkter i det aktuella landet, vilket kan inverka negativt på Moberg Pharmas verksamhet och finansiella ställning.

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

TVISTER

Det finns en risk för att Moberg Pharma kan bli inblandad i rättsprocesser förknippade med Bolagets löpande verksamhet. Sådana rättsprocesser kan avse tvister gällande bland annat intrång i immateriella rättigheter och vissa patents eller varumärkens giltighet (se *"Patent och varumärken"* i det nedanstående) samt kommersiella tvister. Även i fall av en gynnsam utgång för Moberg Pharma, kan tvister och anspråk vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor för Bolaget samt medföra betydande kostnader och påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. För Moberg Pharma oförmånliga utgångar av tvister kan medföra att Bolaget ådrar sig betydande kostnader för förlikningar eller ådöms att betala betydande belopp eller sanktionsavgifter, eller att Bolaget åläggs begränsningar eller förbud vad avser att försälja eller marknadsföra vissa produkter.

PRODUKTANSVAR OCH FÖRSÄKRING

Moberg Pharma bedriver försäljning och kliniska studier av medicinska produkter, 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 MSEK 75 per skadehändelse och maximalt till MSEK 75 per år och försäkringen gäller över hela världen. Det finns dock en risk att försäkringen inte ger tillräckligt skydd mot skadeståndsanspråk vid händelse av skador orsakade av Bolagets produkter eller produktkandidater, vilket kan medföra betydande kostnader och påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Moberg Pharma kan i framtiden också misslyckas med att erhålla eller upprätthålla försäkringsskydd på acceptabla villkor.

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



PATENT OCH VARUMÄRKEN

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

PRODUKTION

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

NYCKELPERSONER

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

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

REKRYTERINGSBEHOV

Moberg Pharma förväntas expandera under kommande år. Även om Bolaget under 2016 genomfört ett antal rekryteringar, kan det tack vare framtida expansion komma att föreligga ett rekryteringsbehov inom samtliga bolagsfunktioner. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna rekrytera det antal nya kvalificerade medarbetare som en expansion av verksamheten kräver. Således föreligger det en risk att rekryteringssvårigheter kan komma att inverka negativt på Bolagets tillväxt.

FÖRVÄRV

Moberg Pharmas verksamhet inkluderar förvärv av nya produkter och varumärken. Bolaget utvärderar fortlöpande möjligheterna till förvärv som en del av den dagliga verksamheten. Genomförandet av förvärv innebär risker. Det finns en risk att Bolaget inte kan genomföra förvärv till attraktiva priser, eller över huvud taget. Därtill finns det risk för att förvärvade varumärken ifrågasätts av konkurrerande bolag som ifrågasätter Moberg Pharmas rätt till dessa varumärken. Därutöver bär Moberg Pharma risk att värdet av dessa varumärken minskar på grund av oförutsedda händelser.

Utöver företagspecifika risker kan det förvärvade företagens relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner komma att påverkas negativt vid ett förvärv. Integrationsprocesser i samband med genomförda och framtida förvärv kan bli mer kostsamma eller tidskrävande än beräknat och förväntade synergier kan helt eller delvis utebli. Etablering av tillverkning av förvärvade produkter hos nya kontraktstillverkare kan misslyckas eller bli mer kostsamt eller tidskrävande än beräknat.



Svårigheterna med att kombinera verksamheter kan bland annat omfatta koordinering av geografiskt spridda verksamheter och anläggningar från ett operationellt, finansiellt och legalt perspektiv.

Om någon av dessa risker skulle materialiseras kan det inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

FÖRVÄRVET AV DERMOPLAST®

Förvärvet av Dermoplast® (för vilket tillträde till och betalning förväntas ske senast den 31 december 2016) följer efter att Bolaget tidigare har förvärvat New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare® i juni 2016. Även om alla dessa varumärken har varit ägda av och förvärvats från Prestige Brands, så har Bolaget endast haft tillgång till begränsad information om dessa varumärken inför förvärven. Dessa förvärv medför risker för de konsekvenser som har redogjorts för ovan under "Förvärv", såsom risken för att värdet av varumärkena minskar, att relationen med kunder och leverantörer påverkas negativt av förvärvet samt att etablering av tillverkning av förvärvade produkter hos nya kontraktstillverkare kan misslyckas eller bli mer kostsamt eller tidskrävande än beräknat. Dessa förvärv sammantaget, medför vidare en betydande risk vad avser integrationen av varumärkena i Bolaget, vilken riskerar att blir mer kostsamt eller tidskrävande än beräknat. Därtill kan förväntade synergier helt eller delvis uteblir. Dessa risker är särskilt framträdande mot bakgrund av den utmanande och konkurrensutsatta marknaden i USA samt de förvärvade varumärkenas storlek i förhållande till Bolagets storlek och den korta tidsperiod inom vilken förvärven fullbordades.

BEGRÄNSAT ANTAL LEVERANTÖRER

Det kan ofta inträffa att Bolaget möter ett begränsat utbud av kritiskt rå- eller förpackningsmaterial som endast kan erhållas från en, eller ett begränsat antal, leverantörer. Detta kan orsaka förseningar i produktionen eller kliniska prövningar, betydande intäktsbortfall eller att Bolaget ådrar sig skadeståndsskyldighet och liknande i förhållande till tredje parter. Vad avser Bolagets produkter, finns det endast ett fåtal, och i vissa fall endast en, leverantör av råmaterial nödvändigt för produktionen. Alla avbrott i leverans av råmaterial eller om Bolaget skulle misslyckas med att förvärva sådant råmaterial på kommersiellt acceptabla villkor, skulle kunna skada Bolagets verksamhet genom att orsaka fördröjningar i Bolagets kliniska prövningar, förhindra kommersialiseringen av godkända produkter eller öka Bolagets kostnader.

VALUTARISK

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Moberg Pharmas resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Bolagets produkter har under 2013, 2014, 2015 och 2016 lanserats i ett flertal länder globalt och i takt med att intäkterna från sådana avtal växer kommer Bolagets valutaexponering successivt att öka. Bolaget har huvudsakligen kostnader för sålda varor i EURO och USD. Resultatet exponeras även för valutakursförändringar vid inköp av kliniska studier, forskningstjänster och material.

RÄNTERISK

Räntebärande skuld ökar Bolagets utgifter och utsatthet för kapitalförlust. Bolagets ränteutgifter är utsatta för förändringar i de tillämpliga räntenivåerna. Förändringar i räntenivåerna kan leda till förändringar i Bolagets marknadsvärde, kassaflöde samt resultat. Bolaget har för närvarande inga åtgärder implementerade för att hantera eller hedga ränterisk. Även om sådana åtgärder skulle implementeras i framtiden, finns det en risk för att dessa inte skulle medföra önskat resultat och dämpa de negativa effekterna av ränteförändringar. Förändringar i räntenivåer kan därmed inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.



INCITAMENTSPROGRAM

Moberg Pharma har introducerat ett flertal aktiebaserade incitamentsprogram i form av personaloptioner och teckningsoptioner. Syftet med programmen är att motivera och belöna nyckelpersoner genom att de blir delägare i Bolaget samt att därigenom främja Bolagets långsiktiga intressen. Det finns emellertid en risk att dessa syften inte uppnås, vilket kan resultera i att Bolagets anställda utför sitt arbete mindre effektivt än förväntat. Aktiebaserade incitamentsprogram inbegriper också alltid en skatterisk, eftersom Bolagets bedömning av tillämplig skattelagstiftning kan visa sig vara oriktigt, vilket kan leda till en ökad framtida skattebörda och att skatterelaterade sanktionsavgifter åläggs Bolaget. Därtill inbegriper aktierelaterade incitamentsprogram i form av teckningsoptioner en utspädning för befintliga aktieägare när teckningsoptionerna utnyttjas.

KREDIT- OCH MOTPARTSRISK

Kredit- och motpartsrisken avser risken för att motparter inte förmår att infria sina åtaganden att återbetala en skuld eller att göra räntebetalning på sådan skuld. Det finns en risk för att Bolagets bedömning och utvärdering av dess motparter kreditrisk och kreditrating inte är korrekt. I de fall en motpart inte förmår att infria sina åtaganden gentemot Moberg Pharma kan detta inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

UNDERSKOTTSAVDRAG

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

KONJUNKTURUTVECKLING

Moberg Pharmas framtida försäljning är till viss del beroende av den generella konjunkturen. En konjunkturedgång på de marknader där Bolaget verkar skulle kunna minska efterfrågan på Bolagets produkter, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

SJUKVÅRDSREFORMER

Förändringar i ersättningssystem för medicinska produkter kan inverka på Moberg Pharmas förmåga att bedriva sin verksamhet med förtjänst. Följaktligen finns det en risk att sådana reformer påverkar, eller kan komma att påverka, Bolagets förmåga till kapitalanskaffning, inleda samarbeten med ytterligare samarbetspartners och att marknadsföra Bolagets produkter. Moberg Pharmas resultat kan påverkas negativt av framtida sjukvårdsreformer.

För närvarande har Moberg Pharma inga produkter som omfattas och ersätts av offentliga eller privata sjukvårdsersättningssystem. Framgången för Moberg Pharmas framtida receptbelagda produkter är emellertid beroende av huruvida dessa produkter kvalificerar för att ersättas genom statligt och privat finansierade sjukvårdsersättningssystem. En utveckling som eliminerar eller reducerar ersättningsnivåerna för Bolagets framtida produkter på någon av Bolagets existerande eller potentiella marknader, skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets förmåga att få avsättning för dess produkter, eller orsaka att kunderna på dessa marknader i stället brukar billigare produkter. Om någon av dessa risker materialiseras kan det komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

På både inhemska och utländska marknader, kommer försäljningen av Bolaget produkter som har erhållit regulatoriskt godkännande till viss del vara beroende av hur de tas emot av läkare och patienter, eventuella prisgodkännanden från myndigheter och möjligheterna för kompensation från statligt och privat finansierade ersättningssystem. Sådana tredje parter ifrågasätter i allt



högre utsträckning priset och kostnadseffektiviteten av medicinska produkter och tjänster. Mot den bakgrunden föreligger det en betydande osäkerhet vad avser prisgodkännanden och betalning samt kompensation för nyligen godkända medicinska produkter. Därtill kan lagstiftning och andra regler som påverkar priset på läkemedel komma att ändras innan Bolaget erhåller regulatoriskt godkännande för dess tilltänkta produkter, vilka kan komma att ytterligare begränsa prisgodkännanden och kompensation från tredje parter. Om sådana statligt eller privat finansierade ersättningssystem skulle besluta att inte godkänna prissättningen av produkterna, besluta att produkterna inte ska omfattas av deras system eller inte erbjuda tillräcklig kompensation till Bolaget avseende Bolagets produkter, skulle det begränsa den kommersiella framgången för dessa produkter.

FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Moberg Pharmas strategi innebär att Bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på såväl forskning och utveckling som affärsutveckling. Dessa insatser täcks idag av inestående likvida medel och kommersiella intäkter och Moberg Pharma har en god finansiell ställning. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom ytterligare förvärv, kan Moberg Pharma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier eller upplåning. Därutöver, i händelse av en vikande konjunktur eller om kreditmarknaderna påverkas negativt, kan det få inverkan på Bolagets förmåga att finansiera sin fortsatta verksamhet. Det finns en risk för att finansiering inte kan säkras för framtida kapitalbehov eller att sådan finansiering inte kan anskaffas till gynnsamma villkor eller över huvud taget.

SKATT

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

ICKE UTHÅLLIGA INTÄKTSKÄLLOR

Moberg Pharmas affärs- och intäktsmodell bygger delvis på licensavtal med så kallade milstolpsbetalningar. Även om intäkter från produktförsäljning i dag utgör och planeras att utgöra den största andelen av Bolagets totala omsättning framöver kommer engångsbetalningar av typen milstolpsbetalningar tidvis att utgöra en viktig intäktskälla för Moberg Pharma. Dessa engångsbetalningar utgör dock inte en uthållig intjäning.

Vidare är milstolpsbetalningar beroende av vissa förutbestämda mål i Bolagets partners försäljnings-, forsknings- och utvecklingsverksamhet, vilket gör att de är svåra att prognostisera. Därvid föreligger det en risk att Bolagets omsättning och resultat kan variera kraftigt från en period till en annan.

FÖRETAGSHEMLIGHETER OCH KNOW-HOW

Moberg Pharma förlitar sig till viss del på opatenterade företagshemligheter, know-how och fortsatt teknologisk innovation för att utveckla och behålla sin position på marknaden. Om Bolaget inte skulle vara framgångsrikt i att skydda dessa företagshemligheter, know-how och teknologi finns det en risk att Bolagets marknadsposition kan påverkas negativt samt att värdet av Bolagets kommersialiserade produkter, teknologier och produktkandidater kan påverkas negativt. Om någon av dessa risker skulle inträffa, kan det komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.



SÄKERHETSLÄCKOR

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

GOODWILL

I samband med de förvärv Bolaget har genomfört, har delar av förvärvspriset för de förvärvade bolagen klassificerats som goodwill. Goodwill är föremål för årliga nedskrivningsanalyser och det finns en risk att Moberg Pharma inte kan försvara detta goodwillvärde i framtiden. Om framtida analyser visar en bestående nedgång av värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan det ha en negativ inverkan på Moberg Pharma finansiella ställning och resultat.

FINANSIELLA ÅTAGANDEN

Bolaget emitterade i början av 2016 ett femårigt icke säkerställt obligationslån om MSEK 300, inom ett rambelopp om MSEK 600. I juli 2016 utökade Bolaget obligationslånet med MSEK 85. I december 2016 utökade Bolaget obligationslånet ytterligare med MSEK 215. Obligationslånet innefattar vissa åtaganden för Moberg Pharma, såsom begränsningar i ställandet av säkerheter och utdelningsrestriktioner. Det finns en risk för att Moberg Pharma i framtiden kan komma att bryta mot åtagandena, till exempel på grund av den allmänna konjunkturen eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna. Om Moberg Pharma skulle bryta mot åtaganden i finansieringsavtal skulle det kunna leda till att lånen sägs upp till omedelbar betalning eller att säkerheter som har ställts för lånen ianspråkats. Det skulle i så fall kunna påverka Moberg Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

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 en risk att aktiekursen kommer att utvecklas negativt för de aktier som tas upp till handel i samband med den riktade nyemissionen. Bolagets aktiekurs kan komma att falla, bland annat på grund av det ökade antalet aktier i Bolaget men även som en konsekvens av marknadens reaktioner på faktorer helt utanför Moberg Pharmas kontroll. Moberg Pharmas aktiekurs har varit volatil sedan Bolagets aktie noterades på Nasdaq 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 framdeles. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier utan att påverka marknadspriset negativt, eller över huvud taget.

UTDELNING

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Moberg Pharma under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets organisation och portfölj av varumärken, produkter och projekt, kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen gör en årlig översyn av utdelningspolicyn. Det finns en risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov och att bolagsstämma inte kommer



att besluta om utdelningar i framtiden. Vidare innehåller villkoren för Bolagets obligationslån vissa utdelningsrestriktioner.

AKTIEÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

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

AKTIEÄGARE I ANDRA JURISDIKTIONER FÖRHINDRADE ATT DELTA I EVENTUELLA FRAMTIDA FÖRETRÄDESRÄTTSEMISSIONER

Om Moberg Pharma emitterar nya aktier i en företrädesemission har befintliga aktieägare, som huvudregel, företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till sitt aktieinnehav vid tidpunkten för emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för inskränkningar som förhindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner eller deras deltagande kan på annat sätt vara försvårat eller begränsat. Aktieägare i USA kan till exempel vara förhindrade att företrädesvis teckna nya aktier om aktierna eller teckningsrätterna inte är registrerade i enlighet med U.S. Securities Act av 1933 i gällande lydelse och något undantag från registreringskraven inte är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte har blivit registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att ansöka om registrering enligt U.S. Securities Act av 1933 i gällande lydelse eller söka motsvarande godkännande enligt lagstiftning i andra jurisdiktioner utanför Sverige vad gäller eventuella teckningsrätter och aktier, och ett sådant förfarande i framtiden kan vara både opraktiskt och dyrt. I den omfattning som aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige är förhindrade att företrädesvis teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner kan deras ägande komma att spädas ut eller minska i värde samt att Bolaget kan komma att bli oförmöget att anskaffa nytt kapital på acceptabla villkor.



Bakgrund och motiv

Den 7 december 2016 ingick Moberg Pharma ett bindande förvärsavtal med Prestige Brands-koncernen avseende DermoPlast[®] för en köpeskilling om MUSD 47,6 plus kostnader för förvärvat lager. DermoPlast[®] är en utvärtes spray som används för att lindra smärta och klåda vid insektsbett, mindre sår och brännskador. DermoPlast[®] säljs genom Mobergs etablerade försäljningskanaler i USA, via apotekskedjor som exempelvis CVS, Walgreens och Rite Aid samt på stormarknader som exempelvis Walmart och Target, samt direkt till sjukhus. Sjukhusförsäljningen riktar sig framför allt till kvinnor för användning vid sår, skador och ingrepp i underlivet i samband med och efter förlossning.

En central del av Moberg Pharmas strategi är att förvärva receptfria varumärken som kompletterar Bolagets befintliga varumärkesportfölj. Moberg Pharma utvärderar löpande förvärvsmöjligheter av sådana kompletterande varumärken. Förvärvet av varumärket DermoPlast[®] från Prestige Brands-koncernen utgör en sådan förvärvsmöjlighet.

Moberg Pharma avser att finansiera förvärvet dels genom befintliga likvida medel, dels genom att utöka Bolagets utestående obligationslån, som löper med en årlig ränta motsvarande STIBOR 3 månader plus 6,00 procent, med MSEK 215 och dels genom nettolikviden från riktade emissioner av 2 843 504 aktier som genomfördes den 7 december 2016. Tillträde till och betalning för DermoPlast[®] sker senast den 31 december 2016.

Styrelsen för Moberg Pharma beslutade den 7 december 2016, med stöd av det emissionsbemyndigande som styrelsen erhöll på årsstämman den 18 maj 2016, om riktad nyemissioner av 2 843 504 aktier till en utvald grupp investerare. Teckningskursen, som fastställdes genom sedvanlig bookbuilding-process, uppgick till SEK 52 per aktie. Teckningskursen per aktie implicerar en rabatt om cirka 8 procent i förhållande till Moberg Pharmas stängningskurs den 6 december 2016. Genom nyemissionerna tillfördes Moberg Pharma sammanlagt cirka MSEK 148 före emissionskostnader.

Emissionerna innebär en ökning av Moberg Pharmas aktiekapital med SEK 284 350,4, från 1 428 918,80 SEK till SEK 1 713 269,2 och en ökning av antalet aktier från 14 289 188 till 17 132 692 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 19,9 procent. För befintliga aktieägare innebär emissionerna en utspädningseffekt motsvarande cirka 16,6 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionerna.

Samtliga aktier har tecknats och styrelsen har tilldelat och Bolaget har emissionen av 1 428 918 aktier vilka har upptagits till handel. Resterande 1 414 586 aktier har tecknats och betalats av tecknare (varvid BTAs har utfärdats) och kommer registreras av Bolaget i samband med offentliggörandet av detta prospekt, varvid de resterande aktierna kommer att upptas till handel. Prospektet innehåller inte något erbjudande om att teckna eller förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.

Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta Prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missgivande.

Stockholm, 16 december 2016

Moberg Pharma AB (publ)

Styrelsen



Marknad och produktportfölj

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Moberg Pharma anser att källorna är tillförlitliga har Moberg Pharma inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Moberg Pharma känner till och kan förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. På vissa ställen i prospektet beskrivs Moberg Pharmas ställning på marknaden. Dessa uppgifter baseras på Moberg Pharmas omsättning i förhållande till Moberg Pharmas bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning.

Inledning

Moberg Pharma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter för utvärtes behandling av vanligt förekommande sjukdomar.

Läkemedelsmarknaden – översikt

INLEDNING

Den globala marknaden för läkemedel uppgick till närmare SEK 6 000 miljarder under 2015, varav USA står för ca 40 % av marknaden och Europa 27 %, medan den svenska läkemedelsmarknaden under samma år omsatte ca SEK 40,6 miljarder exklusive moms.¹ Moberg Pharma är framför allt verksamt inom receptfria läkemedel som utgör ca 12 procent av den totala marknaden², dvs. cirka SEK 720 miljarder under 2015 och i synnerhet inom indikationsområdet nagelsvamp som inkluderar såväl receptfri som receptbelagd försäljning av produkter för nagelsvamp.

NAGELSVAMPSMARKNADEN

Försäljningen av nagelsvampspreparat uppgick under 2015 till cirka USD 2 miljarder.³ De receptbelagda preparaten förskrivs av allmänläkare och dermatologer (hudspecialister), samt i USA och vissa andra marknader av podiatrists (specialister på fotsjukdomar). Receptfria nagelsvampsprodukter säljs i första hand av apotek, men även inom dagligvaruhandeln och genom hud- och fotvårdsterapeuter. USA är den största geografiska marknaden och utgjorde en majoritet av den globala marknaden 2015, framför allt på grund av högre priser på den receptbelagda marknaden.

MARKNADEN FÖR FIBERTILLSKOTT I USA

Försäljningen av receptfria kosttillskott inom fiberområdet uppgick under 2015 till MUSD 469.⁴ Dessa produkter säljs i första hand av apotek och inom dagligvaruhandeln.

¹ Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket

² Global Outlook for Medicines Through 2018, IMS November 2014

³ Moberg Pharma estimat, baserad på marknadsdata från Symphony Health Solutions (USA Rx försäljning, Symphony IRI (USA OTC försäljning), Marknadsdata från Moberg Pharmas distributörer i EU och Asien.

⁴ Symphony IRI, försäljning från MULO-butiker för 52 veckor, till den 27 December, 2015



ÖVERSIKT ÖVER BOLAGETS PRODUKTER

PRODUKT	INDIKATION	GEOGRAFISK MARKNAD*	STATUS
	Nagelskador	USA, EU och Asien	Försäljning i USA och Storbritannien samt via distributörer på ca 40 marknader
	Torra fötter och fotsprickor	USA och vissa andra marknader	Försäljning i USA och via distributörer på vissa andra marknader
	Klåda och irriterad hud	USA	Försäljning i USA
	Blöjeksem	USA	Försäljning i USA
	Antiseptisk formulering	USA	Försäljning i USA
	Prebiotiskt fibertillskott	USA	Försäljning i USA
	Smärta och klåda vid hudsprickor och hudskador	USA	Försäljning i USA

* Huvudsakliga marknader, där en majoritet av försäljningen sker.

INTÄKTER PER GEOGRAFISK MARKNAD OCH FÖRSÄLJNINGSKANALER

Moberg Pharmas försäljning sker via egen säljorganisation i Storbritannien samt på den nordamerikanska marknaden via dotterbolaget Moberg Pharma North America och i Europa samt övriga världen via partners. I nedanstående tabeller förtecknas Moberg Pharmas intäkter uppdelat på geografiska marknader och försäljningskanaler för den tid som den historiska finansiella informationen omfattar.



Nettoomsättning per försäljningskanal (TSEK)	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
Egen försäljning	185 697	165 411	206 602	138 918	94 064
Produktförsäljning till distributörer	59 184	63 900	76 381	59 093	58 512
Milstolpebetalningar	-	2 583	2 583	2 169	4 813
SUMMA	244 881	231 894	285 566	200 180	157 389

Nettoomsättning per geografisk marknad (TSEK)	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
Europa	18 406	28 802	32 244	30 115	43 494
Nord- och Sydamerika	190 194	169 838	211 343	148 112	94 250
Övriga världen	36 281	33 254	41 979	21 953	19 645
SUMMA	244 881	231 894	285 566	200 180	157 389

KONKURRENSSITUATION

Marknaden för nagelsvampspreparat är fragmenterad och få aktörer är verksamma globalt. De viktigaste aktörerna som är verksamma inom segmentet är Valeant, Sandoz, Galderma, Almirall Bayer, Scholl, Vemedia, Omega Pharma och Sanofi, samt Moberg Pharma och Bolagets partners Mylan och Menarini. Därutöver finns ett antal mindre och/eller lokala aktörer som verkar på enskilda marknader, såsom Urgo, Pierre Fabre och Isdin.

Den amerikanska marknaden för fibertillskott är mer koncentrerad. Varumärket Meta[®] har en marknadsandel uppgående till 36 %, med Benefiber[®] som nummer två. De sju största varumärkena står gemensamt för 69 % av försäljningen.

Nalox[™]/Emtrix[®]/Kerasal Nail[®]

UPPFINNING OCH PRODUKT

Nalox är baserad på beprövade substanser och produkten har en kliniskt bevisad effekt vid behandling av nagelsvamp. 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, vilka egenskaper har visat sig vara mycket viktiga för att uppnå klinisk effekt. Effekt och säkerhet har dokumenterats i flera kliniska studier med totalt mer än 600 patienter. Nalox[™] har en unik snabbverkande behandlingsmekanism och har visat konkurrenskraftiga resultat, bland annat genom att åstadkomma synlig förbättring redan inom 2–4 veckor.

INDIKATION OCH PATIENTBEHOV

Nagelsvamp är den vanligaste orsaken till skadade naglar. Nagelsvamp är en svårbehandlad åkomma och behandlingstiden är ofta lång, eftersom det tar tid för en frisk nagel att växa ut. De befintliga behandlingsalternativen 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 tidigare befintliga utvärtes preparat anses ha begränsad effekt. Det finns således ett stort behov och en stor marknad för en enkel och kliniskt bevisad effektiv utvärtes behandling med en fördelaktig biverkningsprofil.



MARKNADEN FÖR BEHANDLING AV NAGELSJUKDOMAR

Nagelsvamp är smittsamt och vanligt förekommande med en uppskattad prevalens på cirka tio procent. Hos personer över 50 år anses prevalensen överstiga 25 procent. Den totala marknaden för nagelsvamp bedöms överstiga USD 2 miljarder.

KLINISKA RESULTAT OCH STATUS

Sammanlagt har fem kliniska studier med produkten och snarlika formuleringar genomförts på fler än 600 patienter. I dessa studier har produktens effekt och säkerhet bekräftats. Nalox™/Emtrix® är registrerat som en medicinteknisk produkt och Bolaget har därmed tillstånd att marknadsföra produkten inom EU/EES. I USA är produkten, som i USA marknadsförs under namnet Kerasal Nail® av Bolagets dotterbolag Moberg Pharma North America, klassad som kosmetika, vilket innebär ett förenklat förfarande för godkännande av försäljning.

Produkten lanserades under hösten 2010 i Sverige, Norge, Danmark och Finland och blev snabbt enligt Bolagets bedömning marknadsledande. Försäljning sker via egen försäljningsorganisation i USA och tio partners som kontrakterat rättigheter för mer än 60 marknader, däribland de stora EU-marknaderna, Kanada, Kina och Sydostasien. För närvarande finns produkten lanserad på cirka 40 marknader. Nalox™ tillhandahålls receptfritt och säljs under namnen Naloc™ och Emtrix® på vissa marknader samt Kerasal Nail® i USA. Bolaget arbetar ständigt med att expandera antalet lanserade marknader. Bolaget lägger stor energi på att stödja sina samarbetspartners i marknadsföring och lansering av produkten. Försäljningen av produkten har utvecklats väl sedan den introducerades på marknaden 2010.

Kerasal®

Kerasal® är en produktserie för effektiv behandling av vanligt förekommande och svårbehandlade fotproblem. Fotvårdsspecialister rekommenderar Kerasal® för att behandla torra fötter, hälsprickor och fotsmärta. Produkten innehåller salicylsyra som är ett effektivt medel för att mjuka upp hudens hornlager. Produkten innehåller även urea (karbamid) som återfuktar huden och hjälper till att behålla fuktigheten i nya cellager. Tillverkningsprocessen är patenterad. Flera kliniska studier har publicerats som dokumenterar effekten av Kerasal® för behandling av extremt torr och skadad hud på fötter. Den huvudsakliga försäljningen sker genom Bolagets amerikanska dotterbolag Moberg Pharma North America. En mindre andel av försäljningen sker genom distributörer i andra länder.

Domeboro®

Domeboro® är ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud till exempel orsakad av växtgifter, insektsbett eller reaktioner mot tvättmedel/kosmetika. Produkten har funnits på marknaden i över 50 år. Produkten verkar uttorkande och minskar inflammation, genom dess unika kombination av aluminiumsulfat och kalciumaceat som kyler och lindrar irriterad hud. Produkten kan användas såväl som en kompress eller i ett fotbad.

Balmex®

Balmex® är ett välkänt varumärke med produkter för blöjeksem, framför allt för barn.

New Skin®

New Skin® är enligt Bolagets bedömning det ledande varumärket för flytande plåster. Produkten är snabbtorkande och bildar en genomskinlig skyddande yta med ett antiseptiskt medel som dödar bakterier. Varumärket förvärvades från Prestige Brands i juli 2016.

Fiber Choice®

Fiber Choice® är ett naturligt fibertillskott för förbättrad matsmältning och allmänt välbefinnande. Produkterna förvärvades från Prestige Brands i juli 2016.



Produkter i utvecklingsfas

MOB-015 – POTENTIELL FRAMTIDA MARKNADSLEDARE INOM NAGELSVAMP

MOB-015 är en ny utvärtes behandling mot nagelsvamp med svampdödande, keratolytiska och uppmjukande egenskaper. Bolagets patentsökta formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av en beprövad svampdödande substans (terbinafin) transporteras in i och genom nagel. Eftersom MOB-015 appliceras lokalt undviker man biverkningar förknippade med tablettbehandling. Bolaget uppskattar försäljningspotentialen för produkten till 250–500 miljoner dollar årligen.

Status och resultat – Fas 3 pågår

Positiva resultat från en fas 2-studie presenterades på American Academy of Dermatology i mars 2015. Det primära behandlingsmålet, mykologisk läkning, uppnåddes hos 54 % av de 25 patienter som slutförde behandlingen. MOB-015 medförde också god tillväxt av frisk nagel och uppvisade en gynnsam biverkningsprofil. Biopsier bekräftade höga nivåer av terbinafin i nagel och nagelbädd. Denna studie inkluderade patienter med mer utbredd nagelsvamp än i nyligen publicerade studier för konkurrerande utvärtes nagelsvampspreparat. Moberg Pharma slöt under det fjärde kvartalet 2015 ett utvecklingsavtal med bolagets tillverkningspartner Colep Healthcare Division.

I juli 2016 lämnades en Investigational New Drug (IND) ansökan in till FDA för MOB-015 för behandling av nagelsvamp. Dessutom har bolaget lämnat ansökningar till myndigheterna i Tyskland, Polen och Kanada. I september erhöles godkännande att starta studierna och patientrekrytering inleddes. Fas 3-prövningar pågår för närvarande i Europa och Nordamerika. MOB-015 utvärderas i fas 3 under 52 veckor i två randomiserade och kontrollerade multicenter studier. Det primära effektmåttet i båda studierna är andelen patienter som uppnår fullständig läkning av den utvalda stortånageln. Cirka 700 patienter förväntas ingå totalt i de två studierna

Bolaget har erhållit beviljande av patent samt meddelande om kommande beviljande av patent avseende produkten. De patent som beviljas förväntas vara i kraft till år 2032. De beviljade patenten omfattar nya topikala formuleringar av allylaminer (inklusive terbinafin), samt behandlingsmetoder för nagelsvamp med de nya formuleringarna. Formuleringarna möjliggör förbättrad penetration av terbinafin in i och genom nageln. Sedan februari 2015 har Moberg fått motsvarande patent beviljade i USA, Kanada, EU, Japan, Mexiko, Singapore och Sydafrika. Meddelande om kommande patentbeviljande har utfärdats i Australien, Israel och Ryssland. Aktiva ansökningar pågår i flera andra områden, bland annat Brasilien, Kina, Hongkong, Indonesien, Indien och Sydkorea.

BUPI – BUPIVAKAIN SUGTABLETT – BEHANDLING AV SMÄRTA I MUNHÅLAN

BUPI är en innovativ patentsökt formulering med den beprövade substansen bupivakain, i form av en sugtablett, för behandling av smärta i munhålan. Som första indikation har Moberg Pharma valt smärtlindring för patienter som drabbats av oral mukositis till följd av cancerbehandling.

Status och resultat – Fas 3-förberedelser pågår

I januari 2016 meddelade Bolaget positiva resultat från en fas 2-studie med BUPI för smärtlindring vid oral mukositis hos patienter med cancer i huvud- och halsregionen. BUPI åstadkom en statistiskt signifikant minskning av smärta i munhålan. 39 patienter slutförde fas 2-studien där effekten av BUPI jämfördes med standardbehandling för smärtlindring i munhålan. Den öppna kliniska studien utfördes på två sjukhus i Danmark. Den primära effektvariabeln var smärta i mun eller svalg 60 min efter intag av BUPI jämfört med medelvärdet av smärta under dagen för kontrollgruppen. Gruppen som fick BUPI hade 31 % lägre smärtnivå (VAS 35,14 för BUPI resp. 50,94 i kontrollgruppen, $p=0,0032$). Båda grupperna hade tillgång till gängse smärtbehandling under



studien. Kontrollgruppen hade även tillgång till annat lokalt verkande bedövningsmedel för munhålan i form av en lidokaingel. Skillnaden i munnen (svalget exkluderat) var än mer påtaglig, där BUPI reducerade smärtan med 50 % jämfört med standardbehandling (VAS 17,93 resp. 36,10, $p=0,0002$). Inga allvarliga biverkningar rapporterades i gruppen som fick BUPI. Efter positiva fas 2-resultat har styrelsen godkänt en riskminimerande strategi för att fortsätta utvecklingen genom fas 3. Utvecklingsprogrammet inkluderar en fas 3-studie som kommer att genomföras i Europa och delfinansieras av anslag från Eurostars. En andra fas 3-studie kommer att genomföras i Indien och finansieras i sin helhet av Mobergs partner Cadila Pharmaceuticals.

Immateriella tillgångar

INLEDNING

Moberg Pharma arbetar kontinuerligt med att utöka och stärka Bolagets teknologibas och patentskydd genom patentering, inlicensiering och förvärv. Utöver interna resurser anlitas renommerade patentombud avseende ansökan, underhåll och försvar av patent och varumärken.

PATENT

Moberg Pharmas patenträttigheter omfattar fyra aktiva patentfamiljer som inkluderar, för närvarande, totalt 16 beviljade nationella patent i Europa, USA, Kanada och andra strategiska marknader (Europapatent anges i det nedanstående som ett beviljat patent, men dessa patent är validerade eller avses att valideras för alla European Patent Offices 38 medlemstater). Därutöver äger Bolaget ett antal internationella och nationella patentansökningar. Patentarbetet leds av Bolagets patentgrupp 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, bland annat kring tillverkningsprocesser, utgör alternativa skydd för Bolagets innovationer.

PATENTÖVERSIKT

Beviljade patent	Användningsområde	Status	Patenttid	Berörda produkter och projekt
2 672 962 (EPO) 8 921 428 (US)	Ny svampdödande formulering	Beviljat i EPO, Australien, Kanada, Japan, Korea, Mexico, Singapore, Sydafrika, USA. Förestående nationella godkännanden eller pågående ansökningar i ytterligare sju länder.	2032	MOB015B
2 777 689 (EPO) 8 987 330 (US)	Ny formulering för topikal användning	Beviljat i EPO, Kanada, Korea, Ryssland, USA. Förestående nationella godkännanden eller pågående ansökningar i ytterligare 12 länder.	2034	Emtrix+
2 701 681 (EPO)	Farmaceutiska formuleringar av lokalanestetika såsom bupivakain för användning i munhåla	Beviljat i EPO. Pågående nationella ansökningar i USA och Kanada.	2032	BUPI



	och svalg			
7 097 847 B2 (US)	Tillverkningsprocess	Beviljat i USA	2024	Kerasal® Ointment
Patent- ansökningar	Användningsområde	Status	Patenttid	Berörda produkter och projekt
14/534640 (US)	Ny svampdödande formulering	Continuation av beviljat USA- patent	2032	MOB015B
14/609142 (US)	Ny formulering för topikal användning	Continuation av beviljat USA- patent	2034	Emtrix+B
Ännu inte tilldelat ansökningsnr	Farmaceutiska formuleringar av lokanestetika såsom bupivakain för användning i munhåla och svalg	Divisional application av beviljat EPO patent	2032	BUPI

VARUMÄRKEN OCH DOMÄNNAMN

Bolaget är för närvarande innehavare av flera varumärken såsom Kerasal Nail®, Emtrix®, Zanmira®, Kerasal®, Domeboro®, Balmex®, New Skin®, Fiber Choice®. Utöver domännamnen mobergpharma.se och mobergpharma.com äger Bolaget också prioriterade domännamn kopplade till Bolagets varumärken.

Bolagets partner Meda är innehavare av varumärket Nalox™ i ett flertal länder. Bolaget har ingen äganderätt till detta varumärke.

Förvärv och avyttringar

FÖRVÄRV AV TRE VARUMÄRKEN FRÅN PRESTIGE BRANDS I USA

I juni 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget hade ingått ett avtal med Prestige Brands, Inc. för att förvärva New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare®, tre väletablerade receptfria varumärken i USA. Köpeskillingen var 40 miljoner dollar. Förvärvet finansierades genom tillgängliga likvida medel och en utökning av Mobergs utestående obligationslån. De förvärvade varumärkena försäljs genom Mobergs etablerade försäljningskanaler i USA, via apotekskedjor som CVS, Walgreens och Rite Aid samt på stormarknader som Walmart och Target.

New Skin® står för huvuddelen av lönsamheten i den förvärvade portföljen och passar väl in i Mobergs strategiska fokus på hudområdet. New Skin är enligt Bolagets bedömning det ledande receptfria varumärket i USA för flytande förband. Produkten är bakteriedödande, torkar snabbt och bildar en klar skyddande yta.

Utöver New Skin® innehöll den förvärvade portföljen ytterligare två väletablerade varumärken, Fiber Choice® och PediaCare®. Fiber Choice® har ett brett sortiment av fibertillskott för förbättrad matsmältning. PediaCare® är ett starkt varumärke med fokus på produkter för barn, inom framför allt förkyllning och smärta. PediaCare® avyttrades i november 2016.



AVYTTRING AV TRE VARUMÄRKEN FÖR MUSD 10

I mars 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget har ingått ett avtal med Strides Pharma Inc. för att avyttra varumärkena Jointflex, Fergon och Vanquish för en total köpeskillning om 10 miljoner USD plus lagervärdet om 0,4 MUSD. Avyttringen möjliggör ytterligare fokus för Moberg Pharma på dess kärnverksamhet. De tre avyttrade varumärkena omsatte totalt 6,1 miljoner USD år 2015 och följde med i tidigare förvärv av strategiska tillgångar.

AVYTTRING AV PEDIACARE®

I november 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget hade ingått ett avtal med Strides Pharma Inc. angående avyttring av varumärket PediaCare®. Köpeskillingen uppgick till MUSD 5 jämte tillägg för lagervärde. Avyttringen förväntas vara slutförd under december månad 2016.

FÖRVÄRV AV DERMOPLAST®

Moberg Pharma ingick den 7 december 2016 bindande avtal med Prestige Brands om att förvärva DermoPlast®. Köpeskillingen för förvärvet uppgår till MUSD 47,6 plus lagervärde. Köpeskillingen finansieras dels genom befintliga likvida medel, dels genom utökning Bolagets utestående obligationslån, som löper med en årlig ränta motsvarande STIBOR 3 månader plus 6,00 procent, med 215 MSEK och dels, avseende resterande del av köpeskillingen, genom nettolikviden från riktade emissioner av aktier. Tillträde och betalning sker senast den 31 december 2016.



Verksamhetsbeskrivning

Moberg Pharma är ett svenskt läkemedelsbolag med stark försäljningsutveckling på den globala marknaden. Försäljning sker via egen säljorganisation i Storbritannien samt på den nordamerikanska marknaden via dotterbolaget Moberg Pharma North America och i Europa samt övriga världen via partners. Bolaget kommersialiserar produkter baserade på beprövade substanser och produktportföljen innefattar såväl egenutvecklade produkter, där bolagets kunskaper och teknologier inom området för tillförsel av läkemedel har utnyttjats, som produkter som kommersialiseras med stöd av förvärvade rättigheter. Interna resurser kompletteras med extern expertis, partners, konsulter och kontraktstillverkare.

Affärsidé

Moberg Pharmas affärsidé är att kommersialisera medicinska produkter med unika fördelar för patienter inom marknadssegment med hög tillväxt och/eller avsaknad av behandlingsalternativ, samt att skapa en portfölj med differentierade varumärken genom förvärv, inlicensiering samt intern produktutveckling med fokus på innovativ teknologi för tillförsel av beprövade substanser.

Operationella mål

Moberg Pharmas operationella mål är att bli ett växande och lönsamt läkemedelsbolag som levererar nya ledande läkemedel och andra medicinska produkter till den globala marknaden, baserat på nya patentskyddade formuleringar av beprövade substanser.

Finansiella mål

Bolagets finansiella mål är att:

- På lång sikt uppnå en rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA⁵) på minst 25 procent.

Affärsmodell

Moberg Pharma utvecklar produkter avsedda för den globala marknaden och har sedan start arbetat med att etablera ett världsomspännande nätverk av potentiella marknadspartners. Affärsmodellen innefattar försäljning i egen regi samt försäljning genom distributörer och partners. Bolagets produktutveckling baseras på innovativ drug delivery av beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnad och risk jämfört med traditionell läkemedelsutveckling. Moberg Pharma kombinerar affärsmannaskap med gedigen kompetens kring läkemedelsutveckling och har ett affärsutvecklings- och marknadsteam med erfarenhet av global kommersialisering av produkter. Moberg Pharma kompletterar den egna organisationen med extern expertis och kapacitet, bland annat inom klinisk utveckling, produktion och kommersialisering.

⁵ Se definition på sidan 48.



Bolagets produktportfölj består av följande produkter.

	PRODUKT:	INDIKATION:
	Kerasal nail EMTRIX® Becur nalox™	Nagelskador
	Kerasal	Torra fötter och fotsprickor
	Domeboro® astringent	Klåda och irriterad hud
	 Balmex COMPLETE PROTECTION	Blöjkesem
	new-skin®	Antiseptisk formulering
	Fiber Choice Prebiotic Fiber Supplement	Prebiotiskt fibertillskott
	Dermoplast	Smärta och klåda vid hudsprickor och hudskador



Historik

- 2007** Moberg Derma grundas av Peter Wolpert och Marie Moberg
- 2008** Klinisk fas III-studie Nalox™ TM slutförs
- 2009** Distributionsavtal för Norden undertecknat med Antula (idag Meda OTC) avseende Nalox™
- 2010** Moberg Derma genomför ett första noteringsförsök på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet dras i december tillbaka.
- 2011** Notering på Nasdaq Stockholm. Nalox™ fortsätter utvecklas starkt och utökar den nordiska marknaden flerfaldigt.
- 2012** Ytterligare utvidgning av Nalox™ distributionsnätverk. Produkten är lanserad på 19 marknaden och visar stark försäljningsutveckling.
- Moberg förvärvar Alterna och erhåller direktförsäljning på nordamerikanska marknaden.
- 2013** Moberg Derma byter namn till Moberg Pharma.
- Riktad emission till Bure Equity.
- Förvärv av produktportfölj från Bayer Healthcare.
- 2014** Positiva resultat från klinisk fas II-studie med MOB-015
- Förvärv av produktkandidat från Oracain II ApS.
- 2015** Kerasal Nail® godkänns och lanseras i Kina
- Bolaget och Menarini Group expanderade sitt samarbete rörande försäljning av Emtrix® till marknaderna Ryssland och Ukraina
- Moberg Pharma återtog rättigheter till Emtrix® för sex Europeiska marknader, inklusive Storbritannien och Polen
- Balmex® förvärvades
- 2016** Förvärv av varumärkena New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare® från Prestige Brands i USA
- Avyttring av varumärkena Jointflex®, Fergon®, Vanquish® och PediaCare®
- Emission av obligationslån samt utökning av obligationslån om sammanlagt MSEK 600
- Nyemission av 2 843 504 aktier
- Förvärv av DermoPlast® från Prestige Brands i USA



Moberg Pharma och nordamerika

Moberg Pharma North America LLC är beläget i Cedar Knolls New Jersey, och är ett av Moberg Pharma helägt dotterbolag. Bolaget utgör koncernens kanal för direktförsäljning och marknadsföring i USA, världens största läkemedelsmarknad.

Bolaget marknadsför Moberg Pharmas produktportfölj till ett stort nätverk av detaljhandlare, drugstores/apotek, grossister, fotvårdsspecialister, internationella distributörer, internethandlare och konsumenter. Bolagets strategi är att matcha rätt produkter med rätt säljkanal för att optimera försäljningen, intjäningen för sina kunder och värdet för konsumenten.

Moberg Pharma North America har skapat en effektiv logistikedja och distributionsmodell. Försäljning mot återförsäljarna sköts dels av egna anställda, dels av kontrakterade säljrepresentanter som arbetar gentemot stora detaljhandelskedjor och dels av internationella distributörer. Nätet av återförsäljare i USA inkluderar drugstores/apotek till exempel Rite Aid, Walgreens och CVS Pharmacy, stora detaljhandelskedjor såsom Walmart och KMart, grossister däribland McKesson och Cardinal Health samt livsmedelskedjor såsom Publix, Target, Giant Eagle, Ahold och Supervalue. Bolaget arbetar aktivt med att bredda sitt distributionsnätverk såväl i Nordamerika som internationellt.

Bolaget har även ett väl utbyggt nätverk av produktionspartners och tillverkning av produkter sker i FDA- och Good Manufacturing Practices-certifierade anläggningar ibland annat Odessa, Florida, samt i Elmsford, New York. Lagring och logistik sköts av en logistikpartner i Plainfield, Indiana. Alla produkter testas grundligt innan de introduceras till marknaden. Kundens återkoppling på produkterna följs noggrant och kund-/konsumentnöjdhet är viktiga parametrar för Moberg Pharma North Americas personal.

Distributörer och partners

Vid sidan av Moberg Pharmas egen direktförsäljning har Bolaget avtal med ett flertal framstående distributörer och partners. Under dessa avtal ansvarar Moberg Pharma för tillverkning och leverans av färdig produkt medan partnern ansvarar för försäljning och finansierar marknadsföringen. Moberg Pharmas egen marknadsavdelning arbetar generellt nära distributörerna och stödjer dessa i arbetet kring utformning av marknadsföringskoncept och positionering. Då Moberg Pharmas nuvarande produktportfölj framför allt innehåller receptfria produkter är marknadsföringen generellt riktad mot slutkonsumenten även om ytterligare målgrupper tillkommer beroende på geografisk marknad. För försäljning av Bolagets produkter hade Moberg Pharma vid slutet av 2015 avtal med cirka tio kommersialiseringspartners.

Bolaget strategi för produktutveckling

Moberg Pharma arbetar med beprövade substanser, det vill säga substanser som redan har godkänts för läkemedelsanvändning i kommersialiserade produkter. Strategin inom produktutvecklingen är att kombinera beprövade substanser med teknologier för tillförsel av läkemedel i syfte att ta fram nya patenterbara produkter. Beprövade substanser kan antingen utgöras av teknologier utan patentskydd, alternativt substanser med patentskydd som Moberg Pharma erhåller rättigheter till genom förvärv eller inlicensiering. Patenterbarhet är viktigt, men inte avgörande för Moberg Pharma då varumärkesuppbyggnad och unik produktkunskap, bl.a. kring tillverkningsprocesser, utgör kompletterande skydd för Bolagets innovationer. Eftersom utvecklingen baseras på beprövade substanser kan tidigare dokumentation användas, vilket på ett väsentligt sätt minskar tid till marknad, kostnader och utvecklingsrisk. Bolaget kan exempelvis reducera tid till marknad genom att genomföra studier av mindre omfattning eller genom att med stöd av tidigare dokumentation gå direkt till klinisk fas II. Denna Bolagets strategi för forskning och utveckling har varit densamma för hela den perioden som den historiska finansiella informationen omfattar. För en redogörelse för Bolagets investeringar i forskning och utveckling



för den period som den historiska informationen omfattar, se avsnitt "Kapitalstruktur och annan finansiell information – Investeringar".

Klinisk utveckling

INLEDNING

Den kliniska utvecklingen syftar till att generera dokumentation som visar produktkandidatens effekt och säkerhet på människa. För beprövade substanser kan befintlig dokumentation utnyttjas, vilket normalt minskar antalet och omfattningen av de prekliniska och kliniska studierna som måste genomföras. Detta får avgörande betydelse för skillnad i utvecklingstid och kostnad. Bolagets kliniska strategi för respektive utvecklingsprojekt utformas i nära samarbete med medicinska specialister inom respektive sjukdomsområde och stora delar av utförandet av studier uppdras normalt åt CRO:s. Dock behåller Moberg Pharma alltid kontroll över strategiska beslut och överordnad projektledning. Bolaget har för närvarande två projekt i klinisk utveckling, MOB-015 mot nagelsvamp där två fas 3-prövningar pågår i Europa och Nordamerika, samt BUPI – Bupivakain sugtablett för behandling av smärta i munhålan där förberedelser för kliniska fas 3-studier pågår.

MYNDIGHETSBESLUT

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

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

Svårigheter att erhålla myndighetsbeslut, myndigheters ändrade bedömningar, förändrade regulatoriska förutsättningar samt oförutsedda omständigheter eller förseningar kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning.

REGULATORISK STATUS

Moberg Pharmas produktportfölj inkluderar produkter som är registrerade som OTC läkemedel, medicin-tekniska produkter, kosmetika samt kosttillskott. Bolaget har en intern regulatorisk avdelning samt anlitar externa experter inom regulatoriska frågor för olika territorier.

PRODUKTION

Moberg Pharmas produktion sker hos kontraktstillverkare. Bolaget styr dock produktionsplanering i nära samarbete med sina tillverkare och kontrollerar tillverkningsmetoder och know-how som är specifik för Moberg Pharmas produkter.

Affärsutveckling och strategiska samarbeten

Strategiska samarbeten i hela värdekedjan är centrala för Moberg Pharma, såväl under koncept- och produktutveckling som i kommersialiseringsskedet. Bolaget eftersträvar en balans mellan projekt som utvecklas internt till marknadsgodkännande och projekt som licensieras till och utvecklas i samarbete med partners. Även för projekt som licensieras ut är strategin att behålla vissa marknadsrättigheter. Bolagets ledning har sedan starten 2006 lagt stor vikt vid att utveckla ett globalt nätverk av potentiella distributionspartners och experter inom dermatologi och har flera pågående samarbeten.



Kvalitet och miljö

KVALITETSPOLICY

Moberg Pharma utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer läkemedel, medicintekniska produkter, kosttillskott och kosmetika. Bolagets ledning och medarbetare arbetar målmedvetet med att erbjuda högkvalitativa produkter som möter kundbehov och regulatoriska krav. Detta görs genom kontinuerlig genomgång och förbättring av bolagets produkter, service och kvalitetssystem. Moberg Pharmas kvalitetssystem uppfyller krav enligt ISO 13485:2012 och relevanta Good Manufacturing Practices-riktlinjer.

MILJÖPOLICY

Moberg Pharmas verksamhet ska bedrivas med minsta möjliga miljöbelastning utifrån bolagets ekonomiska och tekniska resurser. Lagar och andra relevanta krav inom miljöområdet som berör vår verksamhet ska uppfyllas. Inom ramen för vårt ledningssystem ska vi fastställa och följa upp konkreta miljömål för verksamheten. Bolagets miljöarbete ska bedrivas med målet att uppnå ständiga förbättringar och förebyggande av miljöförorening.



Organisation och medarbetare

Per den 30 september 2016 hade Moberg Pharma 36 medarbetare, varav 26 är anställda i Sverige och 10 i Moberg Pharma North America. Därutöver anlitar Bolaget vetenskapliga rådgivare, specialister och kontraktsforskningsbolag för att tillföra kompetens och kapacitet.

Inledning

Bolagets anställda har erfarenhet från för verksamheten relevanta områden såsom utveckling av läkemedel och medicintekniska produkter, affärsutveckling/kommersialisering, finansiering och företagsledning. Medarbetarnas erfarenhet kommer från tidigare engagemang inom organisationer som Q-Med, McKinsey & Co, ACO Hud, Meda, AstraZeneca, Pharmacia, Karolinska Development och Novartis. Medarbetarna har en hög utbildningsnivå där majoriteten har en akademisk utbildning och ett flertal har doktorsexamen.

I det nedanstående förtecknas Koncernens anställda med uppgift om geografisk fördelning av anställda för den period som den historiska finansiella informationen omfattar vid utgången av räkenskapsåret 2015.

Antal anställda Koncernen

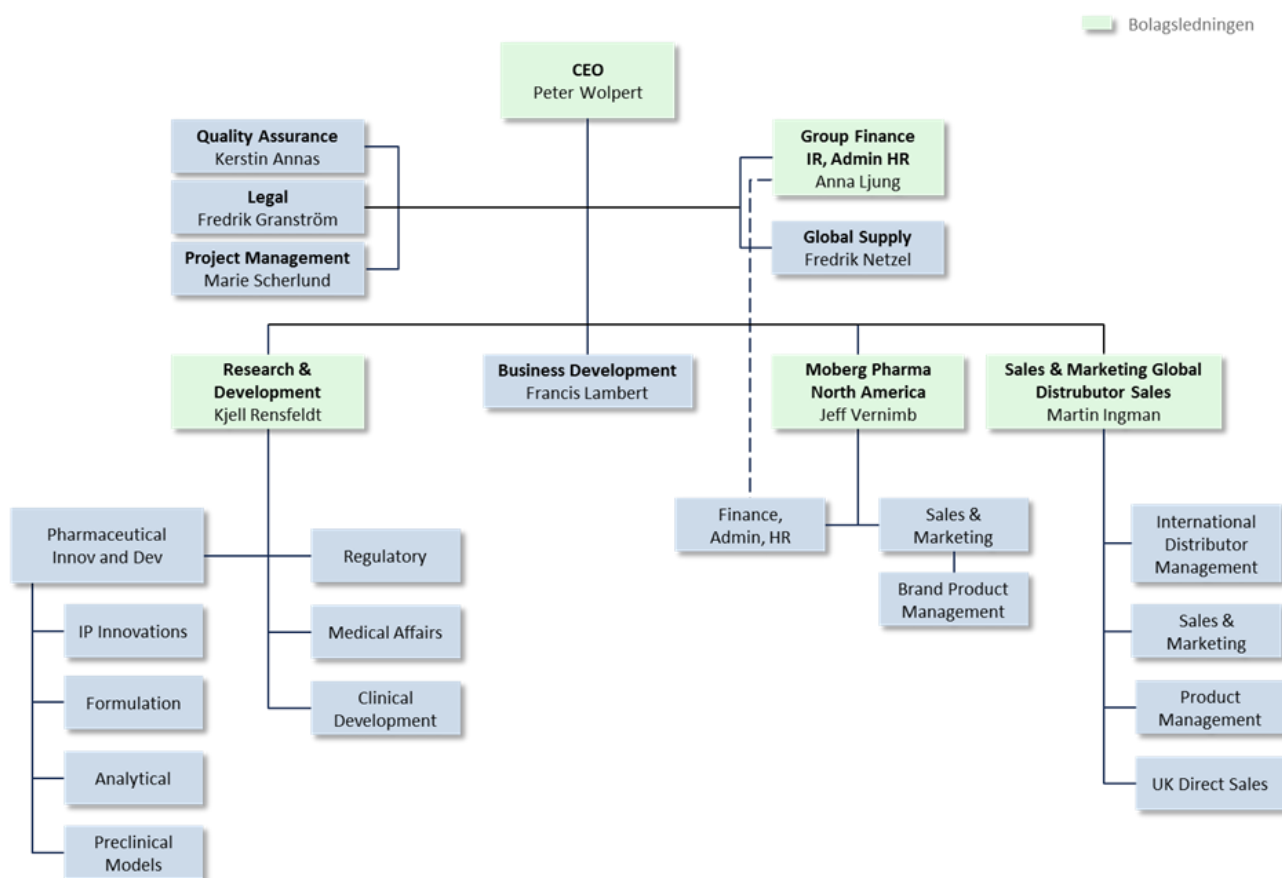
31 december 2015	31 december 2014	31 december 2013
33	29	29

Antal anställda per geografi

31 december 2015		31 december 2014		31 december 2013	
Sverige	USA	Sverige	USA	Sverige	USA
24	9	20	9	22	7



Organisationsöversikt



Strategiska samarbeten

En väsentlig komponent i Bolagets strategi är att genom samarbeten engagera global spetskompetens inom såväl utveckling som kommersialisering. Moberg Pharma utvärderar kontinuerligt behovet av extern kompetens och kapacitet i verksamheten.

Bolaget har etablerat ett nära samarbete med tekniska specialister och vetenskapliga rådgivare inom ett antal expertområden, bland annat formuleringsteknologi, toxikologi, regulatoriska frågor, patent, varumärken, biostatistik och medicinska frågor.



Utvald finansiell information

Den utvalda finansiella informationen som visas i det nedanstående har hämtats från Moberg Pharmas reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2015, 2014 och 2013 samt Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari 2016 till 30 september 2016 som upprättats i enlighet med IFRS och vilka har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Riskfaktorer", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt med Bolagets koncernredovisning, inklusive tillhörande noter. Siffrorna i avsnittet har i vissa fall avrundats så tabellernas slutsumma inte alltid stämmer.

Resultaträkning

TSEK	jan-sep 2016	jan-sep 2015	jan-dec 2015	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	244 881	231 894	285 566	200 180	157 389
Kostnad för sålda varor	-72 798	-54 970	-71 920	-49 064	-39 967
Bruttovinst	172 083	176 924	213 646	151 116	117 422
Försäljningskostnader	-130 295	-110 232	-133 171	-93 198	-75 674
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-20 552	-18 882	-25 642	-26 553	-27 832
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8 835	-17 236	-23 255	-19 930	-29 039
Övriga rörelseintäkter	45 269	6 221	6 709	5 791	1 068
Övriga rörelsekostnader	-2 557	-2 678	-3 104	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	55 113	34 117	35 183	17 227	-14 055
Ränteintäkter och liknande resultatposter	15 308	20	37	905	545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-24 644	-550	-654	-1 555	-2 665
Resultat efter finansiella poster (EBT)	45 777	33 587	34 566	16 577	-16 175
Skatt på periodens resultat	-10 631	-8 442	-9 030	-4 309	4 817
Periodens resultat	35 146	25 145	25 536	12 268	-11 358
Poster som kommer att omklassificeras till resultat					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	6 653	13 939	13 045	33 044	-725
Övrigt totalresultat	6 653	13 939	13 045	33 044	-725
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	41 799	39 084	38 581	45 312	-12 083
Periodens resultat hänf.t. moderf. aktieägare	35 146	25 145	25 536	12 268	-11 358
Periodens resultat hänf.t. minoritetsintresse	-	-	-	-	-
Totalresultat h.t. moderföretagets aktieägare	41 799	39 084	38 581	45 312	-12 083
Totalresultat h.t. minoritetsintresse	-	-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning	2,47	1,80	1,80	0,96	-1,01
Resultat per aktie efter utspädning	2,45	1,76	1,77	0,95	-1,01
EBITDA	65 857	42 366	46 399	25 295	-7 950
Avskrivningar av produkträttigheter	-8 584	-7 287	-9 703	-7 198	-5 861
Avskrivningar övrigt	-2 160	-962	-1 513	-870	-244
Rörelseresultat (EBIT)	55 113	34 117	35 183	17 227	-14 055
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 253 224	13 975 394	14 172 130	12 719 642	11 265 704
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 371 290	14 251 433	14 386 605	12 859 499	11 735 821
Antal aktier vid periodens slut	14 289 188	14 001 537	14 217 522	13 962 537	11 893 572



Balansräkning i sammandrag

TSEK	31 september 2016	31 september 2015	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2013
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	592 021	261 158	261 193	216 362	181 820
Materiella anläggningstillgångar	731	704	878	934	1 180
Finansiella anläggningstillgångar	10 749	1	1	76	63
Uppskjuten skattefordran	5 739	16 840	16 269	24 903	29 327
Summa anläggningstillgångar	609 240	278 703	278 341	242 275	212 390
Varulager	38 682	18 625	22 200	13 135	6 968
Kundfordringar och andra fordringar	76 863	64 783	51 557	41 847	25 113
Kassa och bank	111 141	42 718	45 356	62 463	27 138
Summa omsättningstillgångar	226 686	126 126	119 113	117 445	59 219
SUMMA TILLGÅNGAR	835 926	404 829	397 454	359 720	271 609
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	397 423	345 249	352 823	303 749	201 494
Långfristiga räntebärande skulder	377 982	0	0	3 333	16 667
Långfristiga ej räntebärande skulder	19 392	0	0	0	1 860
Kortfristiga räntebärande skulder	0	6 667	3 333	13 333	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	41 129	52 913	41 298	39 305	38 255
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	835 926	404 829	397 454	359 720	271 609



Kassaflöde

TSEK	jan-sep 2016	jan-sep 2015	jan-dec 2015	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	55 114	34 121	35 183	17 231	-14 056
Erhållna och betalade finansiella poster	-4 484	-480	-399	-1 350	-1 123
Betalad skatt	-26	-18	-18	3	16
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar och andra justeringar	-30 619	8 249	11 216	8 068	6 105
Kostnader för personaloptionsprogram ¹	1 288	958	1 333	112	808
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	21 273	42 830	47 315	24 064	-8 250
<i>Förändring i rörelsekapital</i>					
Ökning [-]/Minskning [+] av varulager	-14 793	-5 490	-9 065	-2 529	2 708
Ökning [-]/Minskning [+] av rörelsefordringar	-59 303	-21 242	-8 124	-13 259	12 597
Ökning [+] /Minskning [-] av rörelseskulder	29 470	12 242	592	7 886	-10 205
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 353	28 340	30 718	16 162	-3 150
Investeringsverksamheten					
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-275 713	-39 910	-43 529	-7 230	-30 299
Nettoinvesteringar i inventarier	-115	-57	-354	-42	-201
Nettoinvesteringar i finansiella tillgångar	-10 748	-	-	-17 225	-16 658
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-286 576	-39 967	-43 883	-24 497	-47 158
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån [+] / Amortering lån [-]	373 704	-10 000	-13 333	-13 333	-10 000
Emission av aktier efter transaktionskostnader	1 537	1 445	9 122	55 937	34 049
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	375 241	-8 555	-4 211	42 604	24 049
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	65 312	-20 182	-17 376	34 269	-26 259
Likvida medel vid periodens början	45 356	62 463	62 463	27 138	53 423
Kursdifferens i likvida medel	473	437	269	1 056	-26
Likvida medel vid periodens slut	111 141	42 718	45 356	62 463	27 138

¹ Observera att omvärdering av uppskattade kostnader för sociala avgifter för personaloptioner redovisas i förändringar av rörelseskulder.



Nyckeltal

Bolaget använder regelbundet alternativa nyckeltal som ett komplement till de nyckeltal som generellt utgör god redovisningssed. De alternativa nyckeltalen härleds från Bolagets koncernredovisning och är inte mått på finansiella resultat eller likviditet i enlighet med IFRS, varför de inte bör betraktas som alternativ till nettoresultat, rörelseresultat eller andra nyckeltal som härleds i enlighet med IFRS eller som ett alternativ till kassaflöde som ett mått på Koncernens likviditet. Dessutom bör sådana nyckeltal, så som Bolaget definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att dessa nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och att andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Bolaget.

Notera således att nedanstående tabeller och beräkningar inte har reviderats och ej är IFRS-baserade, såvida inget annat anges. De nyckeltal som inte är IFRS-baserade är s k alternativa nyckeltal.

TSEK (om inget annat anges)	jan-sep 2016 ²⁾	jan-sep 2015 ²⁾	jan-dec 2015 ³⁾	jan-dec 2014 ⁴⁾	jan-dec 2013 ⁴⁾
Nettoomsättning ¹⁾	244 881	231 894	285 566	200 180	157 389
Bruttomarginal %	70 %	76 %	75 %	75 %	75 %
EBITDA	65 857	42 366	46 399	25 295	-7 950
EBITDA %	27 %	18 %	16 %	13 %	-5 %
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	55 113	34 117	35 183	17 227	-14 055
Resultat efter skatt ¹⁾	35 146	25 145	25 536	12 268	-11 358
Vinstmarginal %	14 %	11 %	9 %	6 %	-7 %
Balansomslutning ¹⁾	835 926	404 829	397 454	359 720	271 609
Nettofordran	-266 841	36 051	42 023	45 797	-2 862
Skuldsättningsgrad	95 %	2 %	1 %	5 %	15 %
Soliditet	48 %	85 %	89 %	84 %	74 %
Räntabilitet på eget kapital	9 %	7 %	7 %	4 %	-6 %
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	2,45	1,76	1,77	0,95	-1,01
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	-1,64	1,99	2,14	1,27	-0,28
Eget kapital per aktie, SEK	27,81	24,66	24,82	21,75	16,94
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹⁾	14 253 224	13 975 394	14 172 130	12 719 642	11 265 704
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹⁾	14 371 290	14 251 433	14 386 605	12 859 499	11 735 821
Antal aktier vid periodens slut ¹⁾	14 289 188	14 001 537	14 217 522	13 962 537	11 893 572
Aktiekurs på balansdagen, SEK	49,30	47,90	66,00	38,00	31,60
Börsvärde på balansdagen, MSEK	704	671	938	531	376

- 1) IFRS-baserat nyckeltal.
- 2) Samtliga nyckeltal är hämtade från Bolagets ej reviderade, men översiktligt granskade, konsoliderade delårsrapport för perioden januari-september 2016.
- 3) Vinstmarginal % och Operativt kassaflöde per aktie är hämtat från Bolagets interna rapporteringssystem. Alla övriga nyckeltal är hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015.
- 4) Vinstmarginal %, Operativt kassaflöde per aktie, Aktiekurs per den 31 december 2013 och Börsvärde per den 31 december 2013 är hämtade från Bolagets interna rapporteringssystem. Alla övriga nyckeltal är hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapport per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014.

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS

Moberg Pharma presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. Moberg Pharma anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.



Nyckeltal	Beskrivning	Motivering för användande
Bruttomarginal %	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning	Ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad av den löpande verksamheten
EBITDA %	EBITDA i procent av nettoomsättning.	Ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet
Vinstmarginal %	Resultat efter skatt i procent av nettoomsättning	Ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet
Nettofordran	Likvida medel minus räntebärande skulder	Ger en bättre förståelse för Bolagets förmåga att täcka dess finansiella kostnader
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital	Ger en bättre förståelse för Bolagets finansiella risk
Soliditet	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen	Ger en bättre förståelse för Bolagets kapitalstruktur
Räntabilitet på eget kapital	Periodens resultat dividerat med utgående eget kapital	Ger en bättre förståelse för Bolagets förmåga att generera inkomstillväxt
Operativt kassaflöde per aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Ger en bättre förståelse för Bolagets likviditetssituation
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut	Ger en bättre förståelse till historisk avkastning per aktie.
Aktiekurs på balansdagen, SEK	Sista betalkurs på Nasdaq Stockholm vid periodens slut	Ger en bättre förståelse för Bolagets utveckling
Börsvärde på balansdagen, MSEK	Sista betalkurs på Nasdaq Stockholm vid periodens slut multiplicerat med antalet aktier vid periodens slut	Ger en bättre förståelse för Bolagets utveckling



Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Kommentarerna till den finansiella utvecklingen baseras på den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 samt för delårsperioden januari-september 2016 (med jämförelsesiffror för delårsperioden januari-september 2015). Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Riskfaktorer", "Utvald finansiell information" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt med Bolagets koncernredovisning, inklusive tillhörande noter för respektive period vilka har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. Siffrorna i avsnittet har i vissa fall avrundats så tabellernas slutsumma inte alltid stämmer.

Jämförelse från period till period

PERIODEN 1 JANUARI 2016 – 30 SEPTEMBER 2016 JÄMFÖRT MED PERIODEN 1 JANUARI 2015 – 30 SEPTEMBER 2015

Omsättning

Under niomånadersperioden januari–september 2016 uppgick nettoomsättningen till MSEK 244,9 (MSEK 231,9), vilket motsvarar en ökning om 6 procent jämfört med samma period föregående år. Merparten, MSEK 128,9 (MSEK 131,7), kom från produktförsäljningen av Nalox™/Kerasal Nail®. Produktförsäljningsintäkterna för produkterna som avyttrats 1 april 2016 (JointFlex®, Vanquish® och Fergon®) uppgick till MSEK 18,0 (MSEK 39,7) och för övriga produkter MSEK 99,7 (MSEK 57,9). Produkten Balmex® förvärvades den 27 april 2015 och Balmex försäljning ingår i resultaträkningen från det datumet.

Övriga rörelseintäkter utgörs huvudsakligen av en reavinst i samband med försäljningen av varumärkena JointFlex®, Fergon®, Vanquish® om MSEK 41,1 men även av valutakursförändringar på rörelsefordringar samt forskningsanslag från Eurostars om MSEK 1,0.

Försäljningen i Europa uppgick till MSEK 18,4 (MSEK 28,8), i Amerika till MSEK 190,2 (MSEK 169,8) och i övriga världen till MSEK 36,3 (MSEK 33,2).

Resultat

Rörelseresultatet för niomånadersperioden januari–september 2016 blev MSEK 55,1 (MSEK 34,1). Kostnad för sålda varor uppgick till MSEK 72,8 (MSEK 55,0). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till MSEK 162,2 jämfört med MSEK 149,0 under samma period föregående år.

Resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 45,8 jämfört med MSEK 33,6 för perioden januari–september 2015. Resultatet stärktes av en reavinst i samband med avyttringen av JointFlex®, Fergon® och Vanquish®. Resultatet påverkades också av ökande försäljning (till följd av förvärvet New Skin®, PediaCare® och Fiber Choice®; en effekt som dock minskades av avyttringen av JointFlex®, Fergon® och Vanquish®), lägre bruttomarginal på grund av ändrad produktmix samt ökade marknadsföringskostnader då en större del av bolagets intäkter än tidigare kom från direktförsäljningsverksamhet i USA.

Periodens resultat efter skatt blev MSEK 35,1 (MSEK 25,1) och totalresultatet blev MSEK 41,8 (MSEK 39,1). I förbättringen av totalresultatet ingick valutakursomräkningar om MSEK 6,7 till följd av den stärkta amerikanska dollarkursen per den 30 september 2016 jämfört med årsslutet 2015.

EBITDA %⁶ för niomånadersperioden januari–september 2016 uppgick till 27 procent (18 procent). EBITDA %⁷ var högre för tredje kvartalet 2016 än för perioden januari–september 2016 som

⁶ Se definition på sidan 47.



helhet, vilket återspeglar säsongeffekter och den intensifierade marknadsföringen för Moberg Pharmas varumärken under högsäsong (andra kvartalet).

Finansiell ställning

Soliditeten⁸ vid slutet av niomånadersperioden januari–september 2016 uppgick till 48 procent (85 procent). Likvida medel uppgick till MSEK 111,1 vid periodens slut jämfört med MSEK 42,7 vid utgången av samma period föregående år.

Kassaflöde

Kassaflödet under niomånadersperioden januari–september 2016 från den löpande verksamheten var MSEK -23,4 (MSEK 28,3). Försämringen jämfört med motsvarande period föregående år beror huvudsakligen på en minskning av rörelsefordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var MSEK -286,6 (MSEK -40,0).

Av investeringarna utgjordes MSEK 275,7 (MSEK 39,9) av immateriella tillgångar, främst avseende förvärvet av New Skin[®], Fiber Choice[®] och PediaCare[®] i juli 2016 för MUSD 40 samt försäljningen av varumärkena JointFlex[®], Fergon[®], Vanquish[®] i april 2016. Övriga poster inkluderade datasystem om MSEK 0,2 (MSEK 1,6) samt balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om MSEK 36,9 (MSEK 5,0). Från och med första kvartalet 2016 inleddes fas 3-förberedelser för BUPI vilket föranledde att direkta utvecklingsutgifter för BUPI balanserades. Sedan tidigare har bolaget två pågående utvecklingsprojekt, dels nästa generation av Kerasal Nail[®]/Nalox[™], dels MOB-015, som balanserats. Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapporten över totalresultatet om MSEK 8,8 (MSEK 17,2), varav MSEK 4,0 (MSEK 12,1) var relaterade till framtida produkter.

Investeringar i finansiella anläggningstillgångar avsåg optionen att köpa produkt rättigheter för varumärket Dermoplast[®] från Prestige Brands. Erlagd utgift för optionen, MUSD 1,25, kommer att avräknas på förvärvspriset vid transaktionens genomförande (vilket är planerat att äga rum senast den 31 december 2016). Nettoinvesteringar i finansiella tillgångar minskade under tredje kvartalet 2016 då företagsobligationer i USD som införskaffats tidigare under året såldes.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till MSEK 375,2 (MSEK -8,6) och bestod av erhållen likvid från obligationslån om MSEK 377 (MSEK 293,4 initialt samt MSEK 83,6 i en utökning av lånet i juli 2016), amortering av lån med MSEK 3,3 samt erhållen likvid när teckningsoptioner i Moberg Pharma utnyttjats inom ramen för bolagets aktiebaserade incitamentsprogram om MSEK 1,5.

Av investeringarna utgjordes MSEK 0,1 av materiella tillgångar, jämfört med mindre än MSEK 0,1 under motsvarande period föregående år.

RÄKENSKAPSÅRET 2015 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2014

Omsättning

Under 2015 uppgick nettoomsättningen till MSEK 285,6 (MSEK 200,2), en ökning med 43 procent jämfört med föregående år. Merparten, MSEK 154,5 (MSEK 112,8), kom från produktförsäljningen

⁷ Se definition på sidan 48.

⁸ Se definition på sidan 48.



av Nalox™/Kerasal Nail®. Produktförsäljningsintäkterna för Kerasal® uppgick till MSEK 31,1 (MSEK 29,0), för JointFlex® till MSEK 36,5 (MSEK 30,9) och för övriga produkter MSEK 60,9 (MSEK 25,4). Produkten Balmex® förvärvades från Chattem, Inc., Sanofis division för receptfria produkter i USA, den 27 april 2015 och Balmex® försäljning ingår i resultaträkningen från det datumet. Tillväxten i försäljning skedde huvudsakligen i övriga världen (Asien) och Amerika. Försäljningen i Europa uppgick till MSEK 32,2 (MSEK 30,1), i Amerika till MSEK 211,4 (MSEK 148,1) och i övriga världen till MSEK 42,0 (MSEK 22,0). Övriga rörelseintäkter utgjordes främst av valutakursförändringar om MSEK 5,5 (MSEK 5,3) samt erhållna forskningsanslag om MSEK 0,8 (MSEK 0).

Resultat

Rörelseresultatet för 2015 blev MSEK 35,2 (MSEK 17,2). Kostnad för sålda varor uppgick till MSEK 71,9 (MSEK 49,1). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till MSEK 185,2 jämfört med MSEK 139,7 föregående år. Resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 34,6 jämfört med MSEK 16,6 för 2014. Resultatförbättringen berodde framför allt på ökad försäljning och minskade omkostnader. Den största posten i rörelsekostnaderna var försäljningskostnaderna, som under perioden uppgick till MSEK 133,2 (MSEK 93,2), en konstant andel av intäkterna men en kostnadsökning i absoluta tal som förklarades av ökad distribution av Kerasal Nail® och marknadsföringsinsatser för de strategiska varumärkena Kerasal Nail® och Domoboro samt produkten Balmex® som förvärvades i april 2015. I försäljningskostnaderna ingick kostnader för avskrivningar av produkträttigheter om MSEK 9,7 (MSEK 7,2). Resultat efter skatt blev MSEK 25,5 (MSEK 12,3) och totalresultatet blev MSEK 38,6 (MSEK 45,3). I förbättringen av totalresultatet ingick valutakursomräkningar om MSEK 13,0 till följd av den stärkta amerikanska dollarkursen.

Finansiell ställning

Soliditeten⁹ vid årsskiftet uppgick till 89 procent (84 procent). Likvida medel uppgick till MSEK 45,4 vid årets slut jämfört med MSEK 62,5 vid utgången av 2014.

Kassaflöde

Kassaflödet under 2015 från den löpande verksamheten var MSEK 30,7 (MSEK 16,2).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var MSEK -43,9 (MSEK -24,5).

Av investeringarna utgjordes MSEK 43,5 (MSEK 7,2) av immateriella tillgångar. Investeringar i immateriella tillgångar avsåg främst förvärvet av produkträttigheter för Balmex® i april 2015 om MSEK 33,3. Utöver Balmex®-förvärvet hade bolaget investeringar i immateriella tillgångar under 2015 i form av datasystem om MSEK 1,8 (MSEK 1,9) samt balanserade utgifter för utvecklingsarbeten om MSEK 8,5 (MSEK 3,3) för två pågående utvecklingsprojekt, dels nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ och dels MOB-015. Samtliga direkta utvecklingsarbeten för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ balanserades under 2015. Från och med andra kvartalet 2015 inleddes fas III förberedelser för MOB-015 vilket föranledde att direkta utvecklingsutgifter för MOB-015 balanserades från och med detta kvartal. Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapport över totalresultatet om MSEK 23,3 (MSEK 19,9), varav MSEK 16,0 (MSEK 12,3) var relaterade till framtida produkter. De kostnader för forskning och utveckling som inte hade aktiverats uppgick till MSEK 23,3 jämfört med MSEK 19,9 under 2014. Balanserade kostnader för utveckling avsåg aktiverade utvecklingsutgifter för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ samt för MOB-015.

Av investeringarna utgjordes MSEK 0,4 av materiella tillgångar, jämfört med mindre än MSEK 0,1 under föregående år.

⁹ Se definition på sidan 48.



RÄKENSKAPSÅRET 2014 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2013

Omsättning

Under 2014 uppgick nettoomsättningen till MSEK 200,2 (MSEK 157,4), en ökning med 27 procent jämfört med föregående år. Merparten, MSEK 112,8 (MSEK 93,2), kom från produktförsäljningen av Nalox™/Kerasal Nail®. Produktförsäljningsintäkterna för Kerasal® uppgick till MSEK 29,0 (MSEK 26,3), för JointFlex® till MSEK 30,9 (MSEK 32,7) och för övriga produkter till MSEK 25,4 (MSEK 0,4). Försäljningstillväxten skedde huvudsakligen i Amerika. Övriga rörelseintäkter utgjordes främst av valutakursförändringar.

Resultat

Rörelseresultatet för 2014 blev MSEK 17,2 (MSEK -14,1). Kostnad för sålda varor uppgick till MSEK 49,1 (MSEK 40,0). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till MSEK 139,7 jämfört med MSEK 132,5 föregående år. Resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 16,6 jämfört med MSEK -16,2 för 2013.

Resultatförbättringen berodde framför allt på ökad försäljning, förbättrad bruttomarginal, lägre marknadsföringskostnader i förhållande till intäkterna samt minskade kostnader för forskning och utveckling av framtida produkter.

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

Periodens resultat efter skatt blev MSEK 12,3 (MSEK -11,4) och totalresultatet blev MSEK 45,3 (MSEK -2,1). I förbättringen av totalresultatet ingick valutakursomräkningar vid omräkning av utländska verksamheter om MSEK 33,0 till följd av den stärkta amerikanska dollarkursen.

Finansiell ställning

Soliditeten¹⁰ vid årsskiftet uppgick till 84 procent (74 procent). Kassaflödet från den löpande verksamheten för år 2014 uppgick till MSEK 16,2 jämfört med MSEK -3,1 föregående år. Likvida medel uppgick till MSEK 62,5 vid årets slut jämfört med MSEK 27,1 vid utgången av 2013.

Kassaflöde

Kassaflödet under 2014 från den löpande verksamheten var MSEK 16,2 (MSEK -3,2).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var MSEK -24,5 (MSEK -47,2).

Av investeringarna utgjordes MSEK 17,2 (MSEK 16,7) av investeringar i dotterbolag, avseende tilläggsköpeskillning för förvärvet av Moberg Pharma North America. Därigenom betalades den sista tilläggsköpeskillningen för förvärvet av den amerikanska verksamheten.

Av investeringarna utgjordes MSEK 7,2 (MSEK 30,3) av immateriella tillgångar. Investeringar i immateriella tillgångar avsåg främst förvärvet av rättigheter från Oracain I Aps till en patentsökt formulering av den beprövade substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan. Den initiala investeringen blev MSEK 2,0 inklusive transaktionskostnader. Utöver initial ersättning är Oracain berättigad till ersättning om MDKK 4 efter att positiva fas II-data uppnåtts, samt royalty på framtida försäljning, då bruttovinsten från denna överskrider Moberg Pharmas ackumulerade

¹⁰ Se definition på sidan 48.



utvecklingskostnader till lansering. Utöver Oracainförvarvet hade bolaget investeringar i immateriella tillgångar i form av datasystem om MSEK 1,9 (MSEK 0) samt balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om MSEK 3,3 (MSEK 0,4). Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapport över totalresultatet om MSEK 19,9 (MSEK 29,0), varav MSEK 12,3 (MSEK 18,8) var relaterade till framtida produkter. Av investeringarna utgjordes mindre än MSEK 0,1 av materiella tillgångar, jämfört med MSEK 0,2 under föregående år.



Kapitalstruktur och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information".

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Nedanstående tabell återger information om Koncernens egna kapital och räntebärande skuldsättning per 30 september 2016.

TSEK	2016-09-30
Kortfristiga skulder	
Mot säkerhet	0
Mot borgen	0
Blancokrediter	0
Summa kortfristiga skulder	0
Långfristiga skulder	
Mot säkerhet	0
Mot borgen	0
Blancokrediter ¹¹	377 982
Summa långfristiga skulder	377 982
Eget kapital	
Aktiekapital	1 429
Övrigt tillskjutet kapital	370 566
Omräkningsreserv	49 188
Ansamlad förlust	-23 760
Summa eget kapital	397 423

¹¹ Långfristiga räntebärande skulder består av ett obligationslån om 385 MSEK med förfall 29 januari 2021. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3 mån + 6 procent och har ett totalt rambelopp om 600 MSEK. Obligationslånet har inga kovenanter för den löpande verksamheten utan endast i det fall bolaget vill utöka lånet inom rambeloppet. Enligt IAS 39 ska obligationslånet redovisas efter avdrag för transaktionskostnader vilka periodiseras över lånets löptid, därav skillnaden mellan 385 MSEK och beloppet i tabellen.



NETTOSKULDSÄTTNING

I det nedanstående redogörs för Koncernens räntebärande nettoskuldsättning per 30 september 2016.

TSEK	2016-09-30
A) Likvida medel	111 141
B) Kortfristiga finansiella placeringar	0
C) Lätt realiserbara värdepapper	0
D) Summa likviditet (A+B+C)	111 141
E) Kortfristiga fordringar	76 863
F) Kortfristiga banklån	0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H) Andra kortfristiga skulder	0
I) Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	0
J) Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	-188 004
K) Långfristiga banklån	0
L) Emitterade obligationer ¹²	385 000
M) Andra långfristiga lån	0
N) Långfristig skuldsättning (K+L+M)	385 000
O) Nettoskuldsättning (J+N)	196 996

¹² Enligt IAS 39 ska obligationslånet redovisas efter avdrag för transaktionskostnader vilka periodiseras över lånets löptid, därav skillnaden mellan 385 MSEK i denna tabell och 378 MSEK i tabellen på föregående sida.



REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Styrelsens bedömning är att Moberg Pharma för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolv månadersperioden från dagen för detta Prospekt.

KAPITALANSKAFFNINGSAKTIVITETER

Moberg Pharma har finansierat dess verksamhet, inklusive gjorda och pågående investeringar i form av forsknings- och utvecklingskostnader i Bolagets produkt- och projektportfölj samt övriga mindre investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, genom ägartillskott via nyemissioner. I början av 2016 emitterade Bolaget även ett femårigt icke säkerställt obligationslån om MSEK 300, inom ett rambelopp om MSEK 600. I juli 2016 utökade Bolaget obligationslånet med MSEK 85. I december 2016 utökade Bolaget obligationslånet ytterligare med MSEK 215. Per dagen för detta Prospekt uppgår således det totala utestående obligationslånet till MSEK 600. Obligationslånet har finansierat såväl gjorda som pågående investeringar. I december 2016 emitterade Bolaget 2 843 504 aktier till vissa investerare genom en s.k. *private placement*. Intäkterna från denna användes för att finansiera Bolagets pågående och framtida investeringar. Bolaget har tidigare även finansierat investeringar bestående av förvärv genom förvärvskredit.

INVESTERINGAR

1 januari 2013 – 31 december 2013

Investeringar i immateriella tillgångar under perioden avser produkträttigheter för förvärvade produkter från Bayer Healthcare om MSEK 29,9 samt balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om MSEK 0,4. Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade även Moberg Pharma utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapport över totalresultatet om MSEK 29. Bolaget investerade även i dotterbolag i form av betalning av tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Moberg Pharma North America. Tilläggsköpeskillningen uppgick till MSEK 16,7. Under 2013 investerade Bolaget MSEK 0,2 i materiella anläggningstillgångar.

1 januari 2014 – 31 december 2014

Under perioden gjorde Bolaget investeringar i dotterbolag i form av betalning av den sista tilläggsköpeskillningen för förvärvet av Moberg Pharma North America. Tilläggsköpeskillningen uppgick till MSEK 17,2. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under året avser främst förvärvet av rättigheter från Oracain II Aps till en patentsökt formulering av den beprövade substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan, som uppgick till MSEK 2. Utöver förvärvet investerade Bolaget i immateriella tillgångar i form av datasystem om MSEK 1,9 samt balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om MSEK 3,3. Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapport över totalresultatet om MSEK 19,9, varav 12,3 var relaterade till framtida produkter. Under 2015 investerades mindre än MSEK 0,1 i materiella anläggningstillgångar.

1 januari 2015 – 31 december 2015

Investeringar i immateriella tillgångar under perioden avser främst förvärvet av produkträttigheterna till Balmex® i april 2015 om MSEK 33,3. Utöver förvärvet av Balmex® hade Bolaget investeringar i immateriella tillgångar under 2015 i form av datasystem om MSEK 1,8 samt balanserade utgifter för utvecklingsarbeten om MSEK 8,5 för två pågående utvecklingsprojekt, dels Kerasal Nail®/Nalox™, dels MOB-015. Samtliga direkta utvecklingsarbeten för nästa generation av Kerasal Nail®/Nalox™ balanserades under 2015. Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapport över totalresultatet om MSEK 23,3,



varav MSEK 16 var relaterade till framtida produkter. Under 2015 investerade Bolaget MSEK 0,4 i materiella anläggningstillgångar.

1 januari 2016 – 30 september 2016

I juli 2016 slutförde Bolaget förvärvet av tre varumärken från Prestige Brands Inc. Köpeskillingen för de tre varumärkena uppgick till MUSD 40. Övriga poster under perioden inkluderar datasystem om MSEK 0,2 samt balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om MSEK 36,9. Från och med första kvartalet 2016 inleddes fas 3-förberedelser för BUPI, vilket föranledde att direkta utvecklingsutgifter för BUPI balanseras. Sedan tidigare har bolaget två pågående utvecklingsprojekt, dels nästa generation av Kerasal Nail[®]/Nalox[™], dels MOB-015, som balanseras. Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten hade Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsfördes direkt i rapport över totalresultatet om MSEK 8,8, varav MSEK 4,0 var relaterade till framtida produkter.

Pågående och framtida investeringar

I juli 2016 lämnades en Investigational New Drug (IND) ansökan in till FDA för MOB-015 för behandling av nagelsvamp. Dessutom har bolaget lämnat ansökningar till myndigheterna i Tyskland, Polen och Kanada. I september erhöles godkännande att starta studierna och patientrekrytering inleddes. MOB-015 utvärderas i fas 3 under 52 veckor i två randomiserade och kontrollerade multicenter studier. Det primära effektmåttet i båda studierna är andelen patienter som uppnår fullständig läkning av den utvalda stortånageln. Totalt förväntas cirka 700 patienter ingå i de två studierna.

Bolagets styrelse har efter positiva fas 2-resultat godkänt en riskminimerande strategi för att fortsätta utvecklingen genom fas 3 av Bupi – bupivakain sugtablett. Utvecklingsprogrammet för produkten inkluderar en fas 3-studie som kommer att genomföras i Europa och delfinansieras av anslag från Eurostars samt med anslag från Bolaget. En andra fas 3-studie kommer att genomföras i Indien och finansieras i sin helhet av Mobergs partner Cadila Pharmaceuticals.

TENDENSER

Utöver vad som anges i avsnittet "*Riskfaktorer*" samt i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Myndighetsbeslut*", har Moberg Pharma i dagsläget inte några uppgifter om offentliga, ekonomiska skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, kan komma att få väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2016

Beviljande av patent rörande BUPI

Den 19 oktober 2016 meddelade Moberg Pharma att det europeiska patentverket har utfärdat patent nr 2701681 för BUPI, som för närvarande är under utveckling mot oral mukositis. Det nya patentet skyddar sugtabletter och andra formuleringar med ett lokalanestetikum, däribland bupivakain, för lokal administration i mun eller svalg. Patentet skyddar också användningen vid oral mukositis hos cancerpatienter.

Avyttringen av varumärket PediaCare[®]

I november 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget hade ingått ett avtal med Strides Pharma Inc. angående avyttring av varumärket PediaCare[®]. Köpeskillingen uppgick till MUSD 5 jämte tillägg för lagervärde. Avyttringen förväntas vara slutförd under december månad 2016.



Förvärvet av DermoPlast® samt utökning av Bolagets befintliga obligationslån och nyemission av aktier i Bolaget¹³

En central del av Moberg Pharmas strategi är att förvärva receptfria varumärken som kompletterar Bolagets befintliga portfölj. Moberg Pharma utvärderar löpande förvärvsmöjligheter av sådana kompletterande varumärken. En sådan förvärvsmöjlighet var varumärket DermoPlast® från Prestige Brands.

I juni 2016 offentliggjorde Moberg Pharma förvärvet av de tre väletablerade receptfria amerikanska varumärkena - New Skin®, Fiber Choice® och PediaCare® - från Prestige Brands. Moberg Pharma säkrade därefter en exklusiv rätt att också förvärva DermoPlast® från Prestige Brands för en optionsavgift om MUSD 1,25. Optionen gav Moberg Pharma rätt att vid ett tillfälle genomföra en utvärdering av DermoPlast® på exklusiv basis och efter sådan utvärdering besluta om att genomföra ett förvärv av DermoPlast® på en förutbestämd multipel av täckningsbidraget från produkten.

Moberg Pharma genomförde en sådan utvärdering av DermoPlast® och baserat på denna beslutade Moberg Pharma att genomföra förvärvet (som förväntas slutföras genom betalning och tillträde senast den 31 december 2016). Bindande förvärvsavtal ingicks den 7 december 2016. I syfte att finansiera förvärvet, utöver genom tillgängliga likvida medel, beslutade Bolaget om riktad nyemission av samt en utökning av Moberg Pharmas utestående obligationslån (ISIN: SE0007953989) med cirka MSEK 215. Produkten DermoPlast® kommer att ingå bland Moberg Pharmas strategiska varumärken och förväntas bli Bolagets näst största produkt.

DermoPlast® är en utvärtes spray som används för att lindra smärta och klåda vid hudsprickor och hudskador. DermoPlast® kommer att säljas genom Moberg Pharmas etablerade försäljningskanaler i USA, via apotekskedjor som exempelvis CVS, Walgreens och Rite Aid samt på stormarknader som exempelvis Walmart och Target, samt direkt till sjukhus. Sjukhusförsäljningen riktar sig framför allt till kvinnor för användning vid hudsprickor, skador och ingrepp i underlivet i samband med och efter förlossning.

Baserat på information från Prestige Brands publika bokslut¹⁴ samt utdrag ur Prestige Brands interna bokförings- och rapporteringssystem, har Moberg Pharma gjort vissa bedömningar av de finansiella effekterna av ett förvärv av DermoPlast®. Bedömningarna har gjorts inom ramen för Bolagets finansiella utvärdering av DermoPlast®. Detta innebär att Bolaget, på basis av oreviderade utdrag ur Prestige Brands interna bokförings- och rapporteringssystem, översiktligt har räknat om relevant information rörande DermoPlast® från standarden U.S. GAAP (som tillämpas av Prestige Brands) till standarden IFRS (som tillämpas av Bolaget) samt därefter har

¹³ Då förvärvet redovisningsmässigt utgör ett s.k. tillgångsförvärv och således inte utgör ett förvärv av en befintlig verksamhetsdel från det överlåtande bolaget, föreligger det en betydande svårighet att avgöra vilka effekter förvärvet kommer ha på andra indikatorer, bl.a. intäkter och resultat, som kan medföra skyldighet att upprätta särskild reviderad proformaredovisning. Bolaget bedömer därtill att effekterna av förvärvet inte är lämpligt att åskådliggöra genom en proformaredovisning, eftersom en sådan proformaredovisning inte skulle beskriva effekterna av transaktionen på ett rättvisande sätt. Orsaken till detta är att tillgången (rättigheterna till DermoPlast®) som sådan inte har något historiskt avtalsmässigt kassaflöde kopplat till sig, och eventuella effekter gällande Bolagets intäkter eller resultat som DermoPlast® har haft historiskt, eller kan komma att ha framöver, i Bolagets verksamhet sannolikt till stor del kommer skilja sig mot historiska effekter i Prestige Brands verksamhet. En proformaredovisning skulle närmast riskera att ge en potentiellt missvisande bild av de resultatmässiga effekterna gällande genomförandet av förvärvet. Dessutom skulle en utbrytning av tillgångens effekter på proformaredovisningen i Bolaget vara förknippat med stora svårigheter och en omfattande osäkerhet.

¹⁴ Prestige Brands särredovisar ej varumärket DermoPlast®.



applicerat Bolagets interna kostnadsbedömningar, varvid vissa bedömningar avseende de finansiella effekterna för Bolaget av förvärvet har framkommit. Dessa bedömningar är förenade med osäkerhet och har inte reviderats och bör därför behandlas med försiktighet. Likväl bedömer Bolaget, baserat på tillgänglig information, att DermoPlast® under perioden 1 oktober 2015–30 september 2016, och med tillämpning av IFRS och Bolagets redovisningsprinciper, hade en nettoomsättning om MUSD 12,0 och en EBITDA¹⁵ om MUSD 5,4, motsvarande en EBITDA-marginal¹⁶ om ca 45 procent.

Vidare bedömer Bolaget att DermoPlast® under de senaste åren, med tillämpning av IFRS och Bolagets redovisningsprinciper, har haft en växande nettoomsättning enligt följande.

- 2016/2015: 12,0 MUSD (12 månader till och med den 30 september 2016)
- 2015: 10,4 MUSD
- 2014: 9,8 MUSD
- 2013: 9,8 MUSD

EBITDA-marginalen för produkten har varit stabil under perioden 2013–2016.

Köpeskillingen för förvärvet av DermoPlast® uppgick till MUSD 47,6 plus lagervärde och med avdrag för den redan erlagda optionsavgiften om 1,25 MUSD. Köpeskillingen finansierades dels genom att utöka Bolagets utestående obligationslån, som löper med en årlig ränta motsvarande STIBOR 3 månader plus 6,00 procent, med cirka 215 MSEK, dels genom befintliga likvida medel och dels nettolikviden från en riktad emission av aktier. Genom dessa transaktioner så bedöms Bolagets nettoskuld öka med cirka MSEK 300.

Förvärvet av DermoPlast® förväntas vara slutfört senast den 31 december 2016 och DermoPlast® kommer att inkluderas i Moberg Pharmas räkenskaper därefter. Köpeskillingen kommer erläggas i samband med slutförandet. Förvärvet förväntas att, direkt efter dess tillträde, bidra positivt till såväl Bolagets vinst som kassaflöde per aktie, även inräknat finansieringskostnader och tillkommande aktier.

¹⁵ I detta sammanhang är EBITDA beräknad på basis av det, av Bolaget bedömda, rörelseresultatet (EBIT) för DermoPlast® före, av Bolaget bedömda, av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar hänförliga till DermoPlast®.

¹⁶ I detta sammanhang är EBITDA-marginalen beräknad som EBITDA (beräknad enligt fotnot 16 ovan) i procent av, av Bolaget bedömd, nettoomsättning hänförlig till DermoPlast®).



Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSEN

Enligt bolagsordningen ska Moberg Pharmas styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter, med högst två suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex personer, inklusive ordföranden. Samtliga styrelseledamöter är valda intill slutet av nästa årsstämma. I det nedanstående förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, utbildning och erfarenhet, året de valdes in i styrelsen, pågående och tidigare uppdrag de senaste fem åren samt aktie- och optionsinnehav i Moberg Pharma per dagen för detta Prospekt. Uppdrag i Koncernen anges inte. Med aktieinnehav i Bolaget innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närstående innehav.

Thomas Eklund

Styrelseordförande sedan 2016



Född: 1967

Utbildning och erfarenhet: Bred erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedelsindustrin, bl.a. som CEO & Head of Europe i Investor Growth Capital AB, samt även erfarenhet som Investment Director i Alfred Berg ABN AMRO Capital Investment AB och Vice President i Handelsbanken Markets.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i BoMill AB, Swevet AB, Sedana Medical AB och Itrim Holding AB samt styrelseledamot i Swedencare AB (publ), Boule Diagnostics AB, Biotage AB, Circassia AB, Rodebjer Form AB, Memira Holding AB, Excillum Aktiebolag, Neovanta Medical AB, TEDCAP AB och Eklund konsulting AB.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseordförande i Swevet Holding AB (med uppdrag i koncernbolag) och GHP Specialty Care AB (publ) (med uppdrag i koncernbolag) samt styrelseledamot i Vårdapoteket i Norden AB, PocketMobile Communications Aktiebolag, Neovanta Holding Aktiebolag, Bariatric and Diabetes Center Ajman AB, Affibody Medical AB och Observe Medical International AB samt styrelsesuppleant i Tobii AB, Newron Sweden AB och SciBase Holding AB (publ) (med uppdrag i koncernbolag).

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och ägarna.

Innehav: 84 957 aktier (motsvarande ca 0,5 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget)

Personaloptioner: -



Wenche Rolfsen

Styrelseledamot sedan 2010



Född: 1952

Utbildning och erfarenhet: Ph.D., adjungerad professor vid Uppsala universitet och med över trettio års erfarenhet från ledande befattningar inom forskning och utveckling i läkemedelsindustrin och har haft ledande befattningar inom forskning och utveckling i Pharmacia samt som VD för Quintiles Scandinavia AB.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i InDex Pharmaceuticals Holding AB (med uppdrag i koncernbolag) och Smartfish AB samt styrelseordförande och VD i Rolfsen Consulting AB och styrelseledamot i Swedish Match AB, Recipharm AB (publ), BioArctic AB.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseordförande i Aprea AB (med uppdrag i koncernbolag) och Denator AB samt styrelseledamot i TFS Trial Form Support International AB och Apotek Produktion & Laboratorier AB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och ägarna.

Innehav: 3 734 aktier (motsvarande ca 0,02 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget)

Personaloptioner: 13 626 personaloptioner (27 252 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

Torbjörn Koivisto

Styrelseledamot sedan 2009



Född: 1969

Utbildning och erfarenhet: Jur.kand. från Uppsala universitet och med över femton års erfarenhet som affärsjurist med inriktning på bolagsrätt och kommersiell rätt, särskilt inom området för Life Science. Tidigare anställd vid Mannheimer Swartling advokatbyrå, Lindahl advokatbyrå och Bird & Bird advokatbyrå.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hemcheck Sweden AB, IARU Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB, Forslid & Co AB och KIBACQ AB samt styrelsesuppleant i RCJ Roger Johansson Consulting AB och bolagsman KOL Arts & Craft HB.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseledamot i Kibion AB, NOSTER System AB och Apoteksamariten AB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och ägarna.

Innehav: 5 856 aktier (motsvarande ca 0,03 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget)

Personaloptioner: -



Geert Cauwenbergh

Styrelseledamot sedan 2012



Född: 1954

Utbildning och erfarenhet: Ph.D., Department of Medicine Catholic University Leuven, Belgien och med lång erfarenhet från läkemedelsindustrin, särskilt av produktutveckling och marknadsföring av dermatologiprodukter i Europa och USA.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot för RXi Pharmaceuticals Corp (USA), Managing Partner för Phases 123 LLC (USA), styrelseledamot i Phosphagenics (ASX-Australia) samt Cutanea Life Sciences (private-USA).

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseordförande och VD för Barrier Therapeutics (USA) samt ledande befattningar inom Johnson & Johnson-koncernen (USA).

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och ägarna.

Innehav: -

Personaloptioner: -

Thomas Thomsen

Styrelseledamot sedan 2014



Född: 1969

Utbildning och erfarenhet: BA Anthropology/BA Marketing/Business Management och tidigare Global Head för Marketing vid Novartis OTC och Reckitt Benckiser OTC samt som VD för marknadsbolag inom CEE, Pfizer OTC och Johnson & Johnson Consumer.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Walmark a.s. (Tjeckien) samt styrelseledamot i NoA (Norge), Symprove Ltd (Storbritannien) och Alkalon A/S (Danmark).

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Ferrosan A/S (Danmark)

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och ägarna.

Innehav: -

Personaloptioner: -

Mattias Klintemar

Styrelseledamot sedan 2015



Född: 1967

Utbildning och erfarenhet: Lång och bred erfarenhet från ledande befattningar inom finans- och teknologisektorn, bl.a. som koncernchef i Morphic Technologies, CFO i Hexaformer, seniorprojektledare på investmentbanken ABG Sundal Collier samt revisor på f.d. Arthur Andersen.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Dilafor AB och styrelseledamot i Cereal Base CEBA Aktiebolag (med uppdrag i koncernbolag), Phoniro Systems AB (med uppdrag i koncernbolag), Klintemar Konsult AB och Borgo Stella AB samt styrelsesuppleant MLJK Konsult AB, Axelar AB och SealFX AB samt ordförande i valberedningen för Lightlab Sweden AB.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseordförande i Aerodyn TM



AB, Cell Impact AB (publ), Lynn AB, Finshyttan HydroPower AB och styrelseledamot och VD i Amasten Holding AB (publ) samt S K-Holmen AB och styrelseledamot i SeaNet Maritime Communications Aktiebolag (publ).

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget. Företräder ägaren Östersjöstiftelsen.

Innehav: 3 000 aktier (motsvarande ca 0,02 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget)

Personaloptioner: -

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I det nedanstående förtecknas Bolagets ledande befattningshavare med uppgift om födelseår, utbildning och erfarenhet, året de anställdes av Bolaget, pågående och tidigare uppdrag de senaste fem åren samt aktie- och optionsinnehav i Moberg Pharma per dagen för detta Prospekt. Uppdrag i Koncernen anges inte. Med aktieinnehav i Bolaget innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.

Peter Wolpert

Verkställande direktör och grundare, verksam i Koncernen sedan 2006



Född: 1969

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan samt Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm, med över femton års erfarenhet som VD, strategikonsult och entreprenör. Medgrundare till Accuro Immunology, Ibility och Viscogel, och har tidigare innehaft positioner som VD för Athera Biotechnologies och strategikonsult vid McKinsey & Co.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Viscogel AB och styrelseledamot i Med Universe AB, Wolpert Konsult AB samt Wolco Invest AB.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): -

Innehav: 600 000 aktier (motsvarande ca 3,5 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget)

Personaloptioner: 125 000 personaloptioner (125 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

Martin Ingman

Försäljnings- och marknadschef, verksam i Koncernen sedan 2008



Född: 1962

Utbildning och erfarenhet: Civilekonom från Lunds universitet, med över tjugo års erfarenhet från ledande befattningar inom Life Science vid AstraZeneca, Q-Med och Carema Omsorg.

Pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): -

Innehav: 1 100 aktier (motsvarande ca 0,01 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget)

Personaloptioner: 94 000 per (128 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



Kjell Rensfeldt

Chef för forskning och utveckling, verksam i Koncernen sedan 2007



Född: 1957

Utbildning och erfarenhet: Leg. Läkare, läkarexamen från Karolinska Institutet och Civilekonom från Lunds universitet, med över femton års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med samt tio års klinisk erfarenhet och specialistutbildad inom urologi.

Pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): -

Innehav: 15 000 aktier (motsvarande ca 0,09 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget)

Personaloptioner: 147 000 personaloptioner (194 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

Anna Ljung

Finanschef, verksam i Koncernen sedan 2006



Född: 1980

Utbildning och erfarenhet: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm, med erfarenhet från befattningar som CFO i Athera Biotechnologies AB och Lipopetide AB samt som oberoende konsult inom teknologilicensiering.

Pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): -

Innehav: 12 000 aktier (motsvarande ca 0,07 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget)

Personaloptioner: 95 000 personaloptioner (110 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

Jeff Vernimb

General Manager Moberg Pharma North America, verksam i Koncernen sedan 2014



Född: 1963

Utbildning och erfarenhet: B. Sc., med tidigare erfarenhet av seniora roller inom försäljning och marknadsföring och erfarenhet av att ändra föreskrivna läkemedel till OTC, både inom större och mindre entreprenörsföretag, däribland Pfizer, Novartis, Dynova Labs och Insight Pharmaceuticals.

Pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): -

Innehav: 5 500 aktier (motsvarande ca 0,03 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget)

Personaloptioner: 150 000 personaloptioner (150 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress Moberg Pharma AB (publ), Gustavslundsvägen 42, 5 tr, 167 51 Bromma, Sverige.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren försatts i konkurs eller likvidation. Förutom Mattias Klintemar, som var styrelseledamot i SeaNet Maritime Communications Aktiebolag (publ) vid tidpunkten för dess försättande i konkurs, har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare heller varit inblandad i konkurs- eller likvidationsförfaranden avseende bolag de har representerat under de senaste fem åren. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare fått näringsförbud. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning.

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna innebära en intressekonflikt med Bolaget (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare finansiella intressen i Bolaget till följd av deras aktie- och optionsinnehav i Bolaget). Vidare har ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare ingått avtal med Bolaget eller med något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande, utöver vad som annars framgår i detta Prospekt.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

STYRELSE

Ersättningar för styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2016 beslutade att ett sammanlagt styrelsearvode om SEK 1 250 000 skulle åtgå, varav SEK 340 000 till styrelsens ordförande och SEK 170 000 vardera till övriga ledamöter. Därutöver beslutades om en kompletterande ersättning om SEK 60 000 till ordföranden i ersättningsutskottet.

I tabellen i det nedanstående förtecknas ersättningar till styrelseledamöterna avseende räkenskapsåret 2015.

(TSEK)	Styrelsearvode:	Övrig ersättning:
Thomas Eklund	150	-
Wenche Rolfsen	200	-
Geert Cauwenbergh	150	-
Thomas Thomsen	150	-
Torbjörn Koivisto	150	-
Mattias Klintemar	150	-
Totalt:	1 000 ¹	

¹ Bolagets tidigare styrelseordförande Mats Pettersson erhöll för räkenskapsåret 2015 TSEK 300 i styrelsearvode. Totalt belopp som utbetalades i styrelsearvode till styrelseledamöterna för räkenskapsåret 2015 uppgick därmed till MSEK 1,3.



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2016 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Moberg Pharma, vilka huvudsakligen stod i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baserades på redan ingångna avtal mellan Moberg Pharma och ledande befattningshavare.

Enligt de av årsstämman beslutade riktlinjerna ska Moberg Pharma 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 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 vad som redogörs för i det nedanstående avsnittet "Avgångsvederlag och andra förmåner vid avträdande av tjänst", har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

I nedanstående tabell förtecknas ersättningar och förmåner till de ledande befattningshavarna för räkenskapsåret 2015.

(TSEK)	Grundlön:	Rörlig ersättning: ¹	Övriga förmåner:	Pensionskostnader:	Aktierelaterad ersättning: ²	Övriga ersättningar:	Summa:
Peter Wolpert	1 956	719	-	528	103	-	3 306
Övriga ledande befattningshavare	6 681	1 485	-	868	714	-	9 748
Summa:	8 637	2 204	-	1 396	817	-	13 054

¹ Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2015, men utbetalas under 2016.

² Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar inte Bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

AVGÅNGSVEDERLAG OCH ANDRA FÖRMÅNER VID AVTRÄDANDE AV TJÄNST

Bolaget har inte träffat något särskilt avtal om avgångsvederlag med styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna vid avträdande av tjänst, förutom avseende Jeff Vernimb, General Manager Moberg Pharma North America, som i händelse av anställningens upphörande är berättigad till ett avgångsvederlag uppgående till upp till sex månadslöner. Inga upplupna belopp finns och inga avsättningar har gjorts för pensioner eller andra förmåner vid avträdande av tjänst.

Revisor

Revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag, org.nr 556053-5873, Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm, är Bolagets revisor sedan 2007. Den auktoriserade revisorn Andreas Troberg är utsedd som huvudansvarig revisor sedan hösten 2016, och ersatte därvid inom ramen för normal revisorssuccession auktoriserade revisorn Björn Ohlsson som hade varit huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2014. Björn Ohlsson ersatte i sin tur, inom ramen för normal revisorsuccession, Magnus Fagerstedt, vilken hade varit Bolagets revisor sedan starten. Såväl Björn Ohlsson som Magnus Fagerstedt var medlemmar av FAR. Bolagets nuvarande huvudansvarige revisor, Andreas Troberg, är född 1976 och är medlem av FAR.



Bolagsstyrning

Inledning

Moberg Pharma tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") från och med den 26 maj 2011 då bolaget noterades på Nasdaq Stockholm. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från börsnoteringen. Bolag måste inte följa alla regler i Koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för dessa omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten. Moberg Pharma har avvikit från Koden endast när det gäller incitamentsprogram som ingicks innan Koden började tillämpas (26 maj 2011). Enligt Koden får intjänandetid för personaloptionsprogram inte understiga tre år, vilket förekom i Bolagets sådana program fram till och med 2011. Bolagets personaloptionsprogram 2010:2 riktade sig vidare till två styrelseledamöter. Enligt Koden ska aktieoptioner inte ingå i program riktade till styrelsen.

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 val avvägd ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och bolagsledning samt transparens gentemot ägare, kapitalmarknad, anställda och samhället i övrigt.

Bolagsstämma

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

Rätt att delta vid bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear. Aktieägare bör informera förvaltaren om detta i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

Styrelsen och styrelsens arbete

Styrelsen är näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Moberg Pharmas finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD. Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av



nästa årsstämma. Enligt Moberg Pharmas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter och högst två suppleanter. Suppleanter till bolagsstämмоvalda styrelseledamöter ska inte utses enligt Koden. Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Moberg Pharma. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och uppdelningen av arbetet mellan styrelseledamöter och VD. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för VD. Styrelsen sammanträder normalt fyra till sex gånger per år. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande för Bolaget väsentliga frågor. Styrelsen utvärderar årligen dess arbete.

Styrelsens utskott

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Styrelsen har ett ersättningsutskott som bereder förslag avseende ersättningsfrågor. Ersättningsutskottet består av tre styrelseledamöter, Wenche Rolfsen (ordförande), Thomas Eklund och Torbjörn Koivisto. Samtliga är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare. Utskottets huvudsakliga uppgifter är att (i) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt (iii) följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Beslut i ersättningsfrågor ska, efter beredning av utskottet, fattas av styrelsen i sin helhet.

REVISIONSGRUPPEN

Styrelsen har för närvarande inget revisionsutskott. I stället är det styrelsens uppfattning att de uppgifter som annars skulle utföras av revisionsutskottet enligt Koden bättre utförs av styrelsen i dess helhet. Styrelsen ska årligen utvärdera behovet av ett revisionsutskott. Vad avser revisionsfrågor innebär det att styrelsen ska fullgöra de uppgifter som anges i 8 kap. 49 b § aktiebolagslagen (2005:551) och de uppgifter som revisionsutskottet har enligt EU:s revisorsförordning. Dessa skyldigheter innefattar huvudsakligen följande uppgifter.

- Övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om Revisionsnämndens kvalitetskontroll.
- Behandla frågan om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt vilken funktion styrelsen haft.
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster.
- Biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.
- Bereda styrelsens beslut i ovanstående frågor.

Verkställande direktör och ledande befattningshavare

VD är underordnad styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelse och VD anges i arbetsordningen för styrelse och



instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen får tillgång till tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Moberg Pharmas finansiella ställning. VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Moberg Pharmas verksamhet, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara irrelevanta för Bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Moberg Pharma samt betydande omständigheter som berör Bolagets produkter och projekt).

Revision

Revisorn skall granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag är Bolagets revisor sedan 2007. Den auktoriserade revisorn Andreas Troberg är utsedd som huvudansvarig revisor sedan hösten 2016. Andreas Troberg är född 1976 och är medlem av FAR.

Intern kontroll

INLEDNING

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, konjunktürkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer.



KONTROLLAKTIVITETER

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

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Moberg Pharma är ett noterat bolag i en av världens mest reglerade branscher – läkemedelsindustrin. Utöver de mycket höga krav som Nasdaq 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.

INTERNREVISION

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



Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktierna och aktiekapitalet

Enligt Moberg Pharmas bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst SEK 500 000 och högst SEK 2 000 000 fördelat på lägst 5 000 000 och högst 20 000 000 aktier. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till SEK 1 571 810,6 fördelat på totalt 15 718 106 registrerade aktier. Det finns ett aktieslag i Bolaget och varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,1. Därutöver har Bolaget beslutat om en emission om 1 414 586 aktier, vilken kommer att registreras hos Bolagsverket i samband med offentliggörandet av detta prospekt. Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm under kortnamnet (ticker) MOB (ISIN: SE0003613090).

Aktierna i Bolaget är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i kronor (SEK). Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats för de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår och aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Antalet aktier i Bolaget vid början av 2016 var 14 217 522 stycken. Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear, den svenska centrala värdepappersförvaltaren (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige). Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

RÖSTRÄTT

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Det finns inget i bolagsordningen som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

RÄTT TILL UTDELNING OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

Samtliga aktier har lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Betalningar till aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se vidare avsnitt "*Vissa skattefrågor i Sverige*".



Aktiekapitalets utveckling

I den nedanstående tabellen förtecknas förändringar i Bolagets aktiekapital sedan Bolaget bildades.

Tidpunkt	Transaktion	Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Teckningskurs (SEK)	Investerat kapital
Jan 2006	Lagerbolag förvärvas	1 000 000	100 000,00	1 000 000	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Maj 2006	Riktad nyemission	47 984	4 798,40	1 047 984	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Dec 2006	Riktad nyemission	171 120	17 112,00	1 219 104	121 910,40	0,10	33,10 ¹	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	304 709,00	0,10	65,50	9 479 357
Jun 2010 ²	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 ³
Jul 2013	Riktad nyemission	1 081 000	108 100,00	11 893 572	1 189 357,20	0,10	33,54	36 256 740
Jun 2014	Riktad nyemission	2 068 965	206 896,50	13 962 537	1 396 253,70	0,10	29,00	59 999 985
Jul 2015	Utnyttjade teckningsoptioner	39 000	3 900,00	14 001 537	1 400 153,70	0,10	38,43	1 498 790
Dec 2015	Utnyttjade teckningsoptioner	215 985	21 598,50	14 217 522	1 421 752,20	0,10	36,10	7 797 467
Jun 2016	Utnyttjade teckningsoptioner	71 666	7 166,60	14 289 188	1 428 918,80	0,10	21,45	1 537 062
Dec 2016	Riktade nyemissioner	2 843 504	284 350,40	17 132 692	1 713 269,20	0,10	52,00	148 000 000

¹ Innefattar även en riktad emission om 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding AB till teckningskursen SEK 0,10.

² Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till Bolaget.

³ Värdet av apportegendomen uppgick till MUSD 5 jämte 20 % av tilläggsköpeskilling (MUSD 1), dvs. totalt MUSD 6.

Större aktieägare och ägarstruktur

Per den 30 september 2016 (inklusive därefter kända förändringar) var ägandet i Bolaget fördelat bland de fem största aktieägarna enligt nedanstående tabell. Samtliga aktier har samma röstvärde.

Namn	Aktieinnehav	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	2 238 074	15,7
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 246 817	8,7
Banque Carnegie Luxembourg S.A, (Funds)	619 394	4,3
Wolco Invest AB	600 000	4,2
Grandeur Peak International	457 200	3,2
Övriga	9 127 703	63,9
Totalt	14 289 188	100 %



Utdelning och utdelningspolicy

UTDELNINGSPOLICY OCH TIDIGARE UTDELNING I BOLAGET

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Moberg Pharma under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets organisation och portfölj av varumärken, produkter och projekt, kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen gör en årlig översyn av utdelningspolicyn. 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. Vidare innehåller villkoren för Bolagets obligationslån vissa utdelningsrestriktioner, se vidare avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Obligationslån*".

LEGALA OCH REGULATORISKA KRAV

Beslut om vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring fattas av aktieägarna på bolagsstämman. Vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring får endast beslutas om det finns fritt eget kapital tillgängligt, det vill säga att det efter värdeöverföring kommer finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Bundet eget kapital innefattar bland annat Bolagets aktiekapital och reservfond. Utöver kravet på full täckning för Bolagets bundna egna kapital får vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring endast beslutas under förutsättning att vinstutdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till: (a) de krav som verksamhetens och, i förekommande fall, koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och (b) Bolagets och, i förekommande fall, Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare som tillsammans representerar minst tio procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget rätt att begära vinstutdelning (till samtliga aktieägare) från Bolagets vinst. Efter en sådan begäran måste årsstämman besluta att dela ut hälften av det som återstår av vinsten enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen för det aktuella året efter avdrag för: (a) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (b) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital och (c) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Dessutom får bolagsstämman inte fatta beslut om vinstutdelning om det inte finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital eller om det inte skulle vara förenligt med den bedömning som finns beskriven strax ovan.

Utspädning

Moberg Pharma hade per 30 september 2016 totalt 1 008 993 stycken utestående teckningsoptioner. Om samtliga utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 147 236 stycken. Utöver de utestående teckningsoptionerna har Bolaget inga utestående konvertibla skuldebrev eller andra aktierelaterade värdepapper som, om de utnyttjas, skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Bolaget.

Bemyndiganden

Vid årsstämman 2016 beslutades att bemyndiga styrelsen att inom ramen för gällande bolagsordning, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier i Bolaget. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst tjugo (20) procent av aktierna i Bolaget, vid tidpunkten för årsstämman 2016. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall, och betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor. Syftet



med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt var att emissioner ska kunna ske för finansiering av Bolagets verksamhet, kommersialisering och utveckling av Bolagets produkter och/eller förvärv av produkter, projektportföljer, verksamheter, företag eller del av företag. Bemyndigandet registrerades vid Bolagsverket den 13 juni 2016.

Övrig information

Såvitt Moberg Pharmas styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser mellan aktieägarna i Bolaget som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställda avstämningsdag för utdelning är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Bolaget betalar utdelning i SEK. Varken aktiebolagslagen eller Moberg Pharmas bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till övriga aktieägare med hemvist i Sverige. Betalningar till aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt. Se vidare avsnitt "Vissa skattefrågor i Sverige"

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 vissa av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt.

Det totala antalet personaloptioner som var utestående per den 30 september 2016 framgår av nedanstående tabell.

Personaloptioner	Antal värdepapper (personaloptioner)	Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar	Teckningskurs
Personaloption 2009:1	10 833	21 666	32,75
Personaloption 2010:1	86 834	173 668	32,75
Personaloption 2010:2	40 576	81 152	32,75
Personaloption 2012:2	25 000	25 000	42,81
Personaloption 2013:1	37 750	37 750	36,77
Personaloption 2014:1	144 000	144 000	37,64
Personaloption 2015:1	228 000	228 000	65,47
Personaloption 2016:1	428 000	428 000	42,97
Summa	1 000 993	1 139 236	

Samtliga fast anställda med en anställningstid överstigande 12 månader den 31 december 2015 är antingen aktieägare eller inkluderade i Bolagets incitamentsprogram. Personaloptionerna är emitterade av dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB, där varje personaloption berättigar till teckning av en teckningsoption. Varje teckningsoption ger i sin tur rätt till teckning av två stamaktier i Bolaget för program 2008-2010 och rätt till en stamaktie för program 2011 och framåt.



Antalet utestående teckningsoptioner per den 30 september 2016 förtecknas i nedanstående tabell.

Utestående teckningsoptioner per den 30 september 2016	Dotterbolag	Totalt
2009 – Sista teckningsdag: 2019-12-31. Teckningskurs SEK 0,10	10 833	10 833
2010 – Sista teckningsdag: 2019-12-31. Teckningskurs SEK 0,10	127 410	127 410
2012:2 – Sista teckningsdag: 2018-12-31. Teckningskurs SEK 42,81	25 000	25 000
2013:1 – Sista teckningsdag: 2017-12-31. Teckningskurs SEK 36,77	42750	42750
2014:1 – Sista teckningsdag: 2018-12-31. Teckningskurs SEK 37,64	145 500	145 500
2015:1 – Sista teckningsdag: 2019-12-31. Teckningskurs 65,47	229 500	229 500
2016:1 – Sista teckningsdag: 2020-12-31. Teckningskurs 42,97	428 000	428 000
Summa	1 008 993	1 008 993

Om samtliga utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 147 236 stycken, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 6,3 procent beräknat på antalet emitterade aktier på dagen för detta prospekt.



Legala frågor och kompletterande information

Allmän information

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Moberg Pharma AB (publ). Moberg Pharmas organisationsnummer är 556697-7426 och styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget bildades i Sverige den 2 december 2005 och registrerades hos Bolagsverket den 31 januari 2006. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Koncernstruktur

Moberg Pharma är moderbolag och i Koncernen ingår därutöver de helägda dotterbolagen Moberg Derma Incentives AB (vars verksamhet består i att administrera Moberg Pharmas personaloptionsprogram) samt Moberg Pharma North America, som bedriver koncernens verksamhet i Nordamerika. Moberg Pharma North America har vidare två helägda amerikanska dotterbolag, Alterna-JF LLC och Alterna-TCHP LLC, vilka håller vissa immateriella rättigheter, men i övrigt inte bedriver någon verksamhet.

Dotterbolag	Org.nr	Ägarandel (%)	Land
Moberg Derma Incentives AB	556750-1589	100	Sverige
Moberg Pharma North America LLC	E/T	100	USA
Alterna-JF LLC	E/T	100	USA
Alterna-TCHP LLC	E/T	100	USA

Närstående transaktioner

Närstående transaktioner har skett med ledande befattningshavare i Moberg Pharma North America, då Steve Cagle (VD för den amerikanska verksamheten under 2014) och Jim Barton (ekonomichef för den amerikanska verksamheten) även var minoritetsägare i Moberg Pharma North America, vilket förvärvades av Bolaget. Förvärvet innefattade tilläggsköpeskillingar om maximalt MUSD 5 som utföll om nettoomsättningen för det förvärvade bolaget uppnådde vissa belopp. Målen för bägge tilläggsköpeskillingarna uppnåddes och MUSD 2,5 utbetalades under första kvartalet 2013 och MUSD 2,5 utbetalades under tredje kvartalet 2014. Enligt Bolagets bedömning var såväl villkoren för transaktionen som ersättningen som utbetalades i anledning därav, marknadsmässiga.

Utöver det ovanstående har Moberg Pharma inte varit part i någon överenskommelse eller transaktion med någon till Bolaget närstående, förutom vad avser ersättningar till ledande befattningshavare. Se vidare avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare*".

Väsentliga avtal

OBLIGATIONSÅN

I januari 2016 meddelade Moberg Pharma att bolaget har beslutat att emittera ett femårigt icke säkerställt obligationslån (ISIN: SE0007953989) om MSEK 300 med förfall den 29 januari 2021. Obligationslånet löper med en rörlig ränta om Stibor 3m + 6,00 % och blev noterat på Nasdaq Stockholm i februari 2016. I juli utökade bolaget det utestående obligationslånet med MSEK 85 miljoner kronor (obligationen emitterades till 100,50 % av det nominella värdet). I december utökade Bolaget dess obligationslån med ytterligare MSEK 215. Därmed uppgår företagens totala utestående obligationslån till MSEK 600 inom ett rambelopp om MSEK 600. Obligationsvillkoren innefattar vissa åtaganden och villkor för Moberg Pharma såsom begränsningar i ställandet av säkerhet och utdelningsrestriktioner.



DISTRIBUTIONSAVTAL

Bolaget är part till tre distributionsavtal med Meda AB, Menarini Group AB samt Paladin Labs, vilket Bolaget bedömer som väsentliga. Avtalet med Meda AB avser 13 marknader i Europa. Avtalet med Menarini Group avser marknaderna Italien, Ryssland, Ukraina och tio andra marknader i Asien-Stillahavsområdet. Avtalet med Paladin Labs inkluderar marknaderna Kanada och Sydafrika. Samtliga avtal är enligt Bolagets bedömning ingångna på för läkemedelsindustrin sedvanliga villkor. Enligt avtalsvillkoren ska Moberg Pharma försälja färdiga produkter till distributörerna och distributörerna åtar sig i avtalen att förvärva vissa minimumkvantiteter. Om dessa minimumkvantiteter inte uppnås sett över en viss tidsperiod, har Moberg Pharma rätt att säga upp avtalet och ersätta distributören med en annan.

AVTAL MED ÅTERFÖRSÄLJARE I USA

Bolaget är part till ett flertal avtal ingångna med större återförsäljare i USA, såsom Walmart CVS och Walgreens. Avtalen innehåller bland annat förpliktelser för Bolaget att återköpa dessas lager för det fall återförsäljaren slutar att saluföra en produkt från Bolaget. I avtalen åtar sig också Bolaget fullt produktansvar för produkterna.

AVTAL AVSEENDE KLINISKA STUDIER FÖR MOB-015

Bolaget är part till ett flertal avtal avseende kliniska studier, varav ett avtal är med Proinnovera GmbH ("**Proinnovera**"). Proinnovera är en CRO som på uppdrag av Bolaget genomför fas III-studier för produkten MOB-015. Enligt Bolagets bedömning ingicks detta avtal på för branschen sedvanliga villkor och innehåller bland annat vissa garantier avseende studieläkemedlet (MOB-015) samt åtaganden för Bolaget att hålla uppdragstagaren skadeslös för det fall patient riktar anspråk mot uppdragstagaren på grund av personskada förorsakad av studieläkemedlet (MOB-015).

FÖRVÄRV AV NEW SKIN®, FIBER CHOICE® AND PEDIACARE®

Bolaget förvärvade varumärkena New Skin®, Fiber Choice® and PediaCare® från Prestige Brands under sommaren 2016. Enligt Bolagets bedömning ingicks förvärvsavtalet på för branschen sedvanliga villkor och innehåller bland annat vissa begränsade garantier avseende de överlåtna produkterna.

AVYTTRINGEN AV JOINTFLEX, FERGON, VANQUISH OCH PEDIACARE

I avtalet med Strides Pharma Inc. rörande avyttringen av varumärkena Jointflex, Fergon, Vanquish och PediaCare lämnade Bolaget vissa begränsade verksamhetsrelaterade garantier avseende de avyttrade produkterna. Garantierna är begränsade i tiden och Bolagets totala ansvar under överlåtelseavtalen är även beloppsbegränsat.

FÖRVÄRVET AV DERMOPLAST®

Den 7 december 2016 utnyttjade Bolaget en exklusiv option och förvärvade produkten DermoPlast® från Prestige Brands. Köpeskillingen enligt avtalet uppgår till MUSD 47,6 plus lagervärde. Förvärvet av DermoPlast® förväntas vara slutfört under december 2016 och DermoPlast® kommer att inkluderas i Moberg Pharmas räkenskaper därefter.

Tvister

Det har inte förekommit några myndighets-, rättsliga eller skiljedomsförfaranden, eller hot om sådana förfaranden, under de 12 månader som omedelbart föregår datumet för detta Prospekt och som skulle kunna ha eller på senare tid har haft, väsentlig inverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.



Försäkring

Bolaget anser att Koncernen har tillräckligt försäkringsskydd med hänsyn till de risker som verksamheten medför.

Information från tredje man

Information från tredje man har i Prospektet återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.



Dokument införlivade genom hänvisning och som hålls tillgängliga för inspektion

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar som tidigare har publicerats samt finns tillgängliga på Bolagets hemsida (www.mobergpharma.se), ska införlivas via hänvisning och utgöra del av prospektet.

Information	Sidor	Dokument
Koncernens finansiella information med tillhörande noter och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2013.	Resultaträkning på sidan 40, balansräkning på sidan 41, kassaflödesanalys på sidan 43, redovisningsprinciper och noter på sidorna 48–65 och revisionsberättelse på sidan 67.	Årsredovisning för Moberg Pharma AB (publ) för räkenskapsåret 2013.
Koncernens finansiella information med tillhörande noter och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2014.	Resultaträkning på sidan 28, balansräkning på sidan 29, kassaflödesanalys på sidan 31, redovisningsprinciper och noter på sidorna 36–52 och revisionsberättelse på sidan 54.	Årsredovisning för Moberg Pharma AB (publ) för räkenskapsåret 2014.
Koncernens finansiella information med tillhörande noter och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2015.	Resultaträkning på sidan 23, balansräkning på sidan 24, kassaflödesanalys på sidan 26, redovisningsprinciper och noter på sidorna 31–47 och revisionsberättelse på sidan 49.	Årsredovisning för Moberg Pharma AB (publ) för räkenskapsåret 2015.
Koncernens finansiella information med tillhörande noter för perioden 1 januari 2016–30 september 2016.	Resultaträkning på sidan 16, balansräkning på sidan 17, kassaflödesanalys på sidan 18, redovisningsprinciper på sidan 24 och granskningsrapport på sidan 26.	Delårsrapport Moberg Pharma AB (publ) för perioden 1 januari 2016–30 september 2016.

Moberg Pharmas årsredovisningar för räkenskapsåren 2013–2015 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till varje årsredovisning. Moberg Pharmas delårsrapport för perioden 1 januari 2016–30 september 2016 har varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Kopior av följande handlingar finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Bolagets huvudkontor med adress Gustavslundsvägen 42, 5 tr, 167 51 Bromma, för granskning på vardagar under vanliga kontorstider:

- Bolagets bolagsordning,
- Bolagets samt dess dotterbolags (i den mån sådana föreligger) reviderade års- och koncernredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2014, 2015 inklusive revisionsberättelser, och
- Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2016 – 30 september 2016.



Bolagsordning

Moberg Pharma AB (publ) org.nr 556697-7426

§1. Firma

Aktiebolagets firma är Moberg Pharma AB (publ).

§2. Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§3. Verksamhet

Bolaget skall bedriva utveckling, tillverkning, direkt och indirekt försäljning, marknadsföring och licensiering av läkemedel, medicintekniska produkter och hudvårdsprodukter samt därmed förenlig verksamhet.

§4. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§5. Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 5 000 000 stycken och högst 20 000 000 stycken.

§6. Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter och med högst två suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill utgången av nästa årsstämma.

§7. Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två godkända eller auktoriserade revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även utses ett registrerat revisionsbolag. Revisorns uppdrag gäller till slutet av den årsstämma som hålls efter det år då revisorn utsågs.

§8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Vid tidpunkt för kallelse skall informationen om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

§9. Deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta vid bolagsstämma skall anmäla sig till Bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid stämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till Bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§10. Ärenden på årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om: a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, av koncernresultat- och koncernbalansräkning. b) dispositioner beträffande aktiebolagets



vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.

8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.

9. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.

10. Val av styrelsen samt, i förekommande fall, av suppleanter, revisorer och revisorssuppleanter.

11. Annat ärende, som skall tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§11. Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår skall vara 1/1–31/12.

§12. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§13. Fullmakter

Styrelsen får samla in fullmakter på Bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § 2 st aktiebolagslagen (2005:551).



Vissa skattefrågor i Sverige

I det nedanstående följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som, enligt nu gällande svensk skattelagstiftning, kan uppkomma som en följd av att äga aktier i Moberg Pharma. Sammanfattningen utgår från antagandet att aktierna i Moberg Pharma anses som marknadsnoterad från ett skatteperspektiv, vilket är fallet om aktierna handlas i tillräcklig utsträckning på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen avser obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inget annat anges. Sammanfattningen är vidare inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de särskilda regler som gäller för s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag, innehav via kapitalförsäkring alternativt investeringssparkonto, värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som en lagertillgång i näringsverksamhet. De särskilda regler som gäller i företagssektorn beträffande skattefrihet för kapitalvinster (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelningar på s.k. näringsbetingade andelar behandlas inte. Sammanfattningen behandlar vidare inte utländska bolag som bedriver verksamhet från ett fast driftsställe i Sverige eller utländska bolag som har varit svenska bolag, om inte annat sägs. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag, livförsäkringsföretag och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIERNA

Fysiska personer beskattas för kapitalvinst i inkomstslaget kapital med en skattesats som uppgår till 30 procent av kapitalvinsten.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Vid vinstberäkningen används den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt denna metod ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort. Detta innebär att omkostnadsbeloppet för innehavda aktier normalt påverkas om nya aktier av samma slag och sort förvärvas. För marknadsnoterade aktier kan, som ett alternativ till genomsnittsmetoden, den s.k. schablonmetoden användas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma år på aktier samt marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Kapitalförluster som inte kan dras av enligt nämnda sätt är i stället avdragsgilla med 70 procent mot annan kapitalinkomst. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Som nämnts ovan är det dock endast 70 procent av kapitalförlusten som är avdragsgill och skattereduktion kan därför endast komma i fråga för maximalt 30 procent av det avdragsgilla beloppet. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

UTDELNING

Utdelning på aktier beskattas som huvudregel i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer innehålls preliminärskatt med 30 procent av utdelningen.



Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIERNA

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer i enlighet med vad som angivits ovan.

Kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag i samma koncern, under förutsättning att det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och att båda företagen begär det för ett beskattningsår som innehar samma deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om aktierna i Moberg Pharma utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

UTDELNING

Utdelningar på aktier är som huvudregel skattepliktiga. Utdelningar beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Om aktierna i Moberg Pharma utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige

KAPITALVINSTBESKATTNING

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt den s.k. tioårsregeln kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa delägarätter om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. I många fall är denna beskattningsrätt begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder i syfte att undvika dubbelbeskattning.

KUPONGSKATT

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder för att undvika dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör således nedsättning av den svenska skatten till den skattesats som anges i avtalet direkt vid utbetalningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.



Definitioner

De begrepp som definieras nedan används regelbundet i Prospektet. Se även de definitioner av vissa finansiella termer som tillhandahålls i avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS") på sidan 48 ovan.

Bolaget, Koncernen eller Moberg Pharma	Avser, beroende på sammanhanget, Moberg Pharma AB (publ), Koncernen i vilken Moberg Pharma AB (publ) är moderbolaget eller dotterbolag i Koncernen
CRO	Avser kontraktsforskningsorganisationer
EMA	Avser European Medicines Agency
Euroclear	Avser Euroclear Sweden AB
FDA	Avser U.S. Food and Drug Administration
FI	Avser Finansinspektionen
IRB	Avser en oberoende etikkommitté
Koden	Avser Svensk kod för bolagsstyrning
MSEK	Avser SEK i miljoner
MUSD	Avser US Dollars i miljoner
Nasdaq Stockholm	Avser Nasdaq Stockholm AB
Noteringen	Avser Bolagets ansökan om upptagande till handel av 1 414 586 av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm
Prospektet	Avser detta prospekt som upprättats med anledning av att av Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq Stockholm
SEK	Avser svenska kronor
TSEK	Avser SEK i tusental



Adresser

Bolaget

Moberg Pharma AB (publ)
Gustavslundsvägen 42, 5 tr
167 51 Bromma
Sverige
Tfn: 08-522 30 700

Bolagets revisor

Ernst & Young Aktiefbolag
Box 7850
103 99 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare till Bolaget

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB
Box 5747
114 87 Stockholm
Sverige

Euroclear

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm