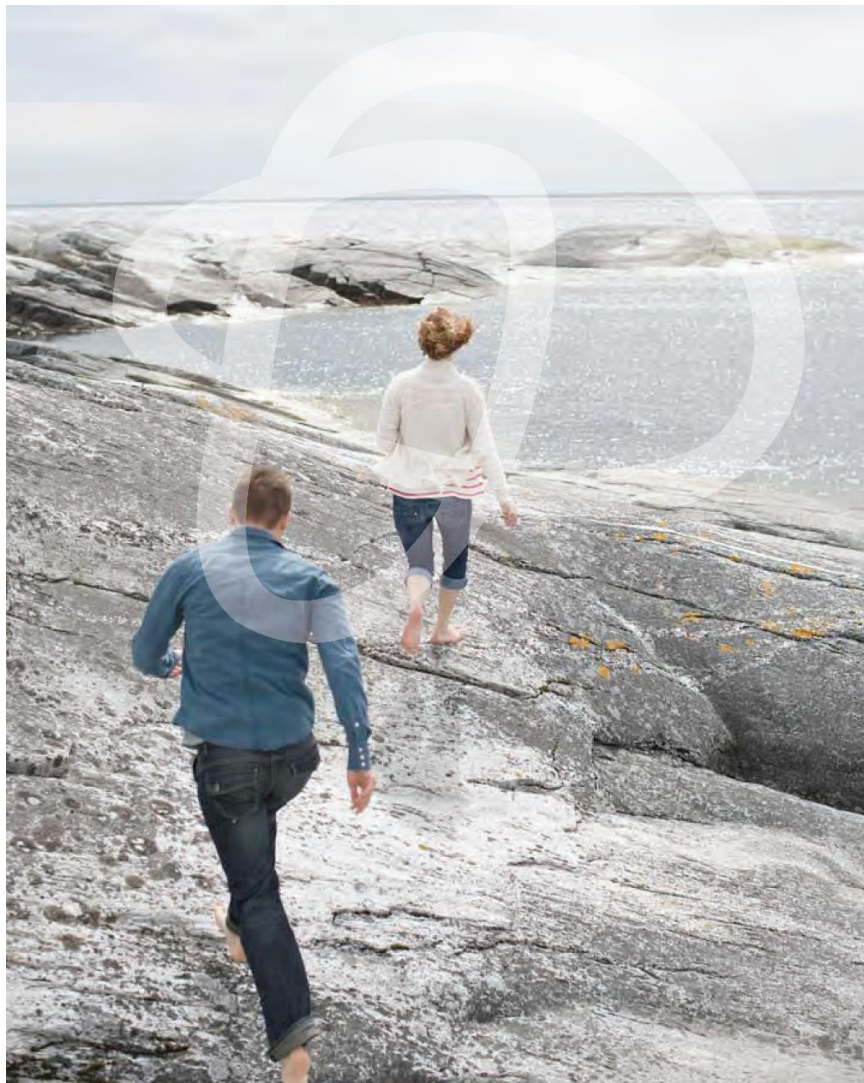




Prospekt avseende upptagande till handel av nyemitterade aktier i Moberg Pharma AB (publ)



HDR
PARTNERS

Corporate Finance

ABG SUNDAL COLLIER

Viktig information

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt har upprättats enbart med anledning av att styrelsen i Moberg Pharma, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 13 maj 2014, den 27 maj 2014 beslutade att emittera nya aktier för upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm. **Prospektet utgör inte någon inbjudan att teckna eller på annat sätt förvärva aktier i Moberg Pharma, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion.**

Distribution av detta prospekt är föremål för legala begränsningar. Prospektet får inte distribueras i eller till USA, Kanada, Japan, Hongkong, Nya Zeeland, Sydafrika, Australien eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Moberg Pharma har inte vidtagit, och kommer inte att vidta, någon åtgärd för att tillåta ett erbjudande till allmänheten av värdepapper i någon jurisdiktion i samband med att de nyemitterade aktierna tas upp till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Personer som mottar exemplar av detta prospekt, eller önskar investera i Moberg Pharma, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot värdepapperslagstiftningen i relevanta jurisdiktioner.

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

Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än vad som framgår av 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. Offentliggörandet av detta prospekt innebär inte att informationen i prospektet är korrekt och aktuell vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Moberg Pharmas verksamhet efter nämnda dag.

Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Moberg Pharmas aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "planerar", "kan", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Moberg Pharmas framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Moberg Pharma lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Presentation av finansiell information

Moberg Pharmas finansiella rapporter för räkenskapsåren 2012 och 2013, vilka upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU ("IFRS"), införlivas genom hänvisning och utgör en del av detta prospekt. Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

Utöver vad som anges i revisionsberättelser avseende 2012 och 2013 införlivade i detta prospekt genom hänvisning har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Definitioner

Moberg Pharma eller Bolaget – Avser Moberg Pharma AB (publ) (organisationsnummer 556697-7426) och dess dotterbolag om inte annat framgår av sammanhanget.

Moberg Pharma North America – Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC)

INNEHÅLL

VIKTIG INFORMATION.....	1
DEFINITIONER	1
SAMMANFATTNING	3
RISKFaktorER	9
BAKGRUND OCH MOTIV.....	13
VERKSAMHETSBEskRIVNING	14
MARKNAD OCH PRODUKTPORTFÖLJ	18
ORGANISATION OCH MEDARBETARE.....	24
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	25
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	27
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	30
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	32
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	37
BOLAGSSTYRNING	41
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	43
VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	45
BOLAGSORDNING	47
MOBERG PHARMAS RAPPORT FÖR FÖRSTA KVARTALET	48
ADRESSER.....	69

Sammanfattning

Inledning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, finns det luckor i numreringen av punkterna.

Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i Moberg Pharmas aktier ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts 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.</p> <p>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, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
A.2	<i>Samtycke till användning av prospektet</i>	<p>Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.</p>

Avsnitt B – Emittent

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	<p>Moberg Pharma AB (publ), organisationsnummer 556697-7426.</p>
B.2	<i>Säte och bolagsform m.m.</i>	<p>Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Moberg Pharma bedriver utveckling, tillverkning, indirekt såväl som direkt försäljning, marknadsföring och licensiering av läkemedel, medicintekniska produkter och hudvårdsprodukter. Bolaget är verksamt på marknaden för dermatologiska läkemedel. Moberg Pharma är framför allt verksamt inom receptfria läkemedel som utgör ca 12 procent av den totala läkemedelsmarknaden¹, dvs. cirka USD 115 miljarder under 2011 och i synnerhet på delmarknaden för dermatologiska preparat.</p> <p>Moberg Pharmas nuvarande produktportfölj består av Emtrix[®]/Nalox[™]/Kerasal Nail[™], en produkt för utvärtes behandling av</p>

¹ The Rising Tide o OTC in Europe, IMS Health 2010

		<p>nagelsvamp, Kerasal[®], för behandling av torr och sprucken hud, Jointflex[®] för led- och muskelsmärk, Domeboro[®], ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud, Vanquish[®], ett smärtstillande medel samt Fergon[®], ett järntillskott. Affärsmodellen innefattar såväl direktförsäljning som försäljning via distributörer och partners samt licensintäkter kopplade till Bolagets utvecklingsprojekt. Bolagets läkemedelsprojekt i utvecklingsfas omfattar framförallt indikationen nagelsvamp. Bolagets produkter baseras på beprövade substanser. Detta möjliggör användning av redan tillgänglig dokumentation under utvecklings- och registreringsprocessen, vilket på ett väsentligt sätt minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk.</p> <p>Emtrix[®]/Nalox[™], Bolagets huvudprodukt som representerar cirka 62 procent av Bolagets totala omsättning 2013, är lanserad på mer än 25 marknader globalt via distributörer och partners. Moberg Pharma har under 2013 fortsatt utvidga distributionsnätverket för Emtrix[®]/Nalox[™] och Bolaget har nu avtal med 10 partners för cirka 60 marknader omfattande >1 miljard människor. I USA säljs Emtrix[®]/Nalox[™] under varumärket Kerasal Nail[™] genom Bolagets egen försäljningsorganisation och dotterbolag, Moberg Pharma North America.</p> <p>Moberg Pharma har idag 29 anställda varav 20 i Sverige och 9 i USA. Bolaget omsatte 2013 cirka 157,4 MSEK och uppvisade ett rörelseresultat (EBIT) på -14,1 MSEK.</p>
B.4a	<i>Tendenser</i>	<p>Följande tendenser har under 2013 påverkat samt påverkar Moberg Pharma och den bransch där Bolaget är verksamt.</p> <p>Patentutgångar och ökad priskonkurrens från generika för receptbelagda läkemedel medför ökat fokus från läkemedelsbolagen på receptfria produkter och utveckling av starka varumärken, vilket lett till snabbare tillväxt och ökad konkurrens inom receptfria läkemedel.</p> <p>Svag konjunktur och låg tillväxt i västvärlden påverkar fortsatt branschen negativt, men har en positiv effekt på egenvård då betalningssvaga patienter i ökad omfattning vill undvika kostsamma läkarbesök. Under 2011 växte den globala försäljningen av receptfria läkemedel med 7,5 procent jämfört med 5 procent för läkemedel totalt².</p> <p>Tillväxten i branschen drivs främst av "Pharmerging markets" (BRIC och andra tillväxtmarknader såsom Mexico, Turkiet, Polen och Sydafrika) som från 2011 till 2016 förväntas öka andelen hushåll med årliga inkomster överstigande USD 5 000 till 40 procent av befolkningen, ett tillskott med 494 miljoner människor jämfört med 2011³.</p> <p>Statsfinansiella problem i västvärlden och dyra hälsovårdssystem ökar länders incitament att öka andelen egenvård och förbättra tillgänglighet för receptfria läkemedel och hälsovårdsprodukter.</p> <p>Tendenserna nämnda ovan har bidragit positivt till Moberg Pharmas tillväxt och förväntas ge en fortsatt positiv effekt på Bolagets försäljning av läkemedel och egenvårdsprodukter framöver.</p>
B.5	<i>Koncern</i>	<p>Koncernen består av moderbolaget Moberg Pharma AB och de helägda dotterbolagen Moberg Pharma North America (Bolagets marknads- och försäljningsorganisation i Nordamerika) samt Moberg Derma Incentives AB (vars enda verksamhet är att administrera Moberg Pharmas personaloptionsprogram). Moberg Pharma North America har vidare två</p>

² AESGP 2012: The Rising Tide of OTC in Europe

³ The Global Use of Medicines: Outlook Through 2016, Report by the IMS Institute for Healthcare Informatics

		helägda amerikanska dotterbolag, Alterna JF LLC och Alterna TCHP LLC, vilka håller vissa immateriella rättigheter men i övrigt inte bedriver någon verksamhet.																																																																																																																																					
B.6	Större aktieägare m.m.	<p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) 5 procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst 5 procent av aktierna och rösterna per 31 mars 2014 samt därefter kända förändringar. Moberg Pharma har inte kännedom om något indirekt ägande av anmälningspliktigt innehav.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ägare/förvaltare/depåbank</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel aktier och röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Östersjöstiftelsen</td> <td>2,274,179</td> <td>16.29%</td> </tr> <tr> <td>Six Sis Ag, W8imy</td> <td>1,032,495</td> <td>7.39%</td> </tr> <tr> <td>Jpm Chase Na (Altaris Capital Partners)</td> <td>825,652</td> <td>5.91%</td> </tr> <tr> <td>Bure Equity AB (Publ)</td> <td>814,533</td> <td>5.83%</td> </tr> <tr> <td>Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension</td> <td>706,090</td> <td>5.06%</td> </tr> <tr> <td>Wolco Invest AB (Peter Wolpert)</td> <td>600,000</td> <td>4.30%</td> </tr> <tr> <td>Totalt sex största aktieägarna</td> <td>6,252,949</td> <td>44.78%</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>7,709,588</td> <td>55.22%</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>13,962,537</td> <td>100.00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Källa: Euroclear Sweden.</p>	Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Andel aktier och röster, %	Östersjöstiftelsen	2,274,179	16.29%	Six Sis Ag, W8imy	1,032,495	7.39%	Jpm Chase Na (Altaris Capital Partners)	825,652	5.91%	Bure Equity AB (Publ)	814,533	5.83%	Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	706,090	5.06%	Wolco Invest AB (Peter Wolpert)	600,000	4.30%	Totalt sex största aktieägarna	6,252,949	44.78%	Övriga	7,709,588	55.22%	Totalt	13,962,537	100.00%																																																																																																							
Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Andel aktier och röster, %																																																																																																																																					
Östersjöstiftelsen	2,274,179	16.29%																																																																																																																																					
Six Sis Ag, W8imy	1,032,495	7.39%																																																																																																																																					
Jpm Chase Na (Altaris Capital Partners)	825,652	5.91%																																																																																																																																					
Bure Equity AB (Publ)	814,533	5.83%																																																																																																																																					
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	706,090	5.06%																																																																																																																																					
Wolco Invest AB (Peter Wolpert)	600,000	4.30%																																																																																																																																					
Totalt sex största aktieägarna	6,252,949	44.78%																																																																																																																																					
Övriga	7,709,588	55.22%																																																																																																																																					
Totalt	13,962,537	100.00%																																																																																																																																					
B.7	Utvald finansiell information	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Resultaträkning i sammandrag</th> <th colspan="4">Ej reviderat</th> </tr> <tr> <th colspan="2">1 Januari - 31 Mars</th> <th colspan="2">1 Januari - 31 December</th> </tr> <tr> <th>MSEK</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Summa intäkter</td> <td>47.7</td> <td>38.4</td> <td>157.4</td> <td>112.5</td> </tr> <tr> <td>Kostnad sålda varor</td> <td>-9.8</td> <td>-13.0</td> <td>-40.0</td> <td>-24.9</td> </tr> <tr> <td>Bruttoresultat</td> <td>37.9</td> <td>25.4</td> <td>117.4</td> <td>87.6</td> </tr> <tr> <td>Summa OPEX</td> <td>-30.4</td> <td>-27.6</td> <td>-125.4</td> <td>-74.3</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat före avskrivningar</td> <td>7.5</td> <td>-2.3</td> <td>-8.0</td> <td>13.3</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar</td> <td>-1.8</td> <td>-1.5</td> <td>-6.1</td> <td>-0.7</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>5.7</td> <td>-3.7</td> <td>-14.1</td> <td>12.6</td> </tr> <tr> <td>Finansnetto</td> <td>-0.4</td> <td>-0.6</td> <td>-2.1</td> <td>2.1</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>5.2</td> <td>-4.3</td> <td>-16.2</td> <td>14.7</td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-1.2</td> <td>1.6</td> <td>4.8</td> <td>21.1</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>4.1</td> <td>-2.8</td> <td>-11.4</td> <td>35.8</td> </tr> <tr> <td>Omräkningsdifferenser utl. verksamheter</td> <td>0.9</td> <td>0.5</td> <td>-0.7</td> <td>-2.8</td> </tr> <tr> <td>Övrigt totalresultat</td> <td>5.0</td> <td>-2.2</td> <td>-12.1</td> <td>33.0</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Balansräkning i sammandrag</th> <th colspan="4">Ej reviderat</th> </tr> <tr> <th colspan="2">1 Januari - 31 Mars</th> <th colspan="2">1 Januari - 31 December</th> </tr> <tr> <th>MSEK</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Summa anläggningstillgångar</td> <td>212.0</td> <td>180.2</td> <td>212.4</td> <td>179.5</td> </tr> <tr> <td>Omsättningstillgångar (Exkl. likvida medel)</td> <td>49.8</td> <td>49.5</td> <td>32.1</td> <td>47.8</td> </tr> <tr> <td>Kassa och bank</td> <td>19.2</td> <td>36.3</td> <td>27.1</td> <td>53.4</td> </tr> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>281.0</td> <td>265.9</td> <td>271.6</td> <td>280.8</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>206.6</td> <td>176.3</td> <td>201.5</td> <td>178.2</td> </tr> <tr> <td>Räntebärande skulder</td> <td>26.7</td> <td>40.0</td> <td>30.0</td> <td>40.0</td> </tr> <tr> <td>Ej räntebärande skulder</td> <td>47.8</td> <td>49.6</td> <td>40.1</td> <td>62.5</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital och skulder</td> <td>281.0</td> <td>265.9</td> <td>271.6</td> <td>280.8</td> </tr> </tbody> </table>	Resultaträkning i sammandrag	Ej reviderat				1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December		MSEK	2014	2013	2013	2012	Summa intäkter	47.7	38.4	157.4	112.5	Kostnad sålda varor	-9.8	-13.0	-40.0	-24.9	Bruttoresultat	37.9	25.4	117.4	87.6	Summa OPEX	-30.4	-27.6	-125.4	-74.3	Rörelseresultat före avskrivningar	7.5	-2.3	-8.0	13.3	Avskrivningar	-1.8	-1.5	-6.1	-0.7	Rörelseresultat	5.7	-3.7	-14.1	12.6	Finansnetto	-0.4	-0.6	-2.1	2.1	Resultat före skatt	5.2	-4.3	-16.2	14.7	Skatt	-1.2	1.6	4.8	21.1	Periodens resultat	4.1	-2.8	-11.4	35.8	Omräkningsdifferenser utl. verksamheter	0.9	0.5	-0.7	-2.8	Övrigt totalresultat	5.0	-2.2	-12.1	33.0	Balansräkning i sammandrag	Ej reviderat				1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December		MSEK	2014	2013	2013	2012	Summa anläggningstillgångar	212.0	180.2	212.4	179.5	Omsättningstillgångar (Exkl. likvida medel)	49.8	49.5	32.1	47.8	Kassa och bank	19.2	36.3	27.1	53.4	Summa tillgångar	281.0	265.9	271.6	280.8	Eget kapital	206.6	176.3	201.5	178.2	Räntebärande skulder	26.7	40.0	30.0	40.0	Ej räntebärande skulder	47.8	49.6	40.1	62.5	Summa eget kapital och skulder	281.0	265.9	271.6	280.8
Resultaträkning i sammandrag	Ej reviderat																																																																																																																																						
	1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December																																																																																																																																				
MSEK	2014	2013	2013	2012																																																																																																																																			
Summa intäkter	47.7	38.4	157.4	112.5																																																																																																																																			
Kostnad sålda varor	-9.8	-13.0	-40.0	-24.9																																																																																																																																			
Bruttoresultat	37.9	25.4	117.4	87.6																																																																																																																																			
Summa OPEX	-30.4	-27.6	-125.4	-74.3																																																																																																																																			
Rörelseresultat före avskrivningar	7.5	-2.3	-8.0	13.3																																																																																																																																			
Avskrivningar	-1.8	-1.5	-6.1	-0.7																																																																																																																																			
Rörelseresultat	5.7	-3.7	-14.1	12.6																																																																																																																																			
Finansnetto	-0.4	-0.6	-2.1	2.1																																																																																																																																			
Resultat före skatt	5.2	-4.3	-16.2	14.7																																																																																																																																			
Skatt	-1.2	1.6	4.8	21.1																																																																																																																																			
Periodens resultat	4.1	-2.8	-11.4	35.8																																																																																																																																			
Omräkningsdifferenser utl. verksamheter	0.9	0.5	-0.7	-2.8																																																																																																																																			
Övrigt totalresultat	5.0	-2.2	-12.1	33.0																																																																																																																																			
Balansräkning i sammandrag	Ej reviderat																																																																																																																																						
	1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December																																																																																																																																				
MSEK	2014	2013	2013	2012																																																																																																																																			
Summa anläggningstillgångar	212.0	180.2	212.4	179.5																																																																																																																																			
Omsättningstillgångar (Exkl. likvida medel)	49.8	49.5	32.1	47.8																																																																																																																																			
Kassa och bank	19.2	36.3	27.1	53.4																																																																																																																																			
Summa tillgångar	281.0	265.9	271.6	280.8																																																																																																																																			
Eget kapital	206.6	176.3	201.5	178.2																																																																																																																																			
Räntebärande skulder	26.7	40.0	30.0	40.0																																																																																																																																			
Ej räntebärande skulder	47.8	49.6	40.1	62.5																																																																																																																																			
Summa eget kapital och skulder	281.0	265.9	271.6	280.8																																																																																																																																			

Kassaflödesanalys i sammandrag	Ej reviderat			
	1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December	
	2014	2013	2013	2012
<i>MSEK</i>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2.9	-0.4	-3.2	9.5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1.8	-16.7	-47.2	-97.7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3.3	0.0	24.0	67.6
Periodens kassaflöde	-8.0	-17.2	-26.3	-20.6
Nyckeltal	Ej reviderat			
	1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December	
	2014	2013	2013	2012
Nettofordran(MSEK)	-7.4	-3.7	-2.9	13.4
Skuldsättningsgrad	13%	23%	15%	22%
Soliditet	74%	66%	74%	63%
Räntabilitet på eget kapital	2%	-2%	-6%	20%
FoU-kostnader (MSEK)	-4.6	-9.0	-29.0	-30.8
Resultat per aktie (SEK)	0.3	-0.3	-1.0	3.7
Operativt kassaflöde per aktie (SEK)	-0.2	0.0	-0.3	1.0
Eget kapital per aktie (SEK)	17.4	16.3	16.9	16.5
Utdelning per aktie (SEK)	0.0	0.0	0.0	0.0
Antal aktier vid periodens slut	11.9	10.8	11.9	10.8
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	11.9	10.8	11.3	9.3
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12.0	11.2	11.7	9.7
Antal anställda vid periodens slut	29	28	29	29
Kommentarer till den finansiella utvecklingen				
<p>I april 2014 offentliggjorde Moberg Pharma förvärvet av samtliga tillgångar från Oracain II Aps för en produktkandidat för behandling av smärta i munhålan. Enligt avtalet erhåller Oracain en initial betalning på 1 MDKK, ytterligare 4 MDKK (efter positiva fas II data, dock senast 31 december 2014), samt del av framtida intäkter från den tidpunkt då dessa överstiger Mobergs ackumulerade utvecklingskostnader till lansering.</p> <p>Därutöver beslutade Bolagets styrelse den 27 maj 2014 att, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 13 maj 2014, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera 2 068 965 nya aktier till ett värde av 60 MSEK. Likviden från den riktade nyemissionen stärker Bolagets balansräkning och möjliggör värdeskapande investeringar, inklusive förvärv av ytterligare varumärken och produkter samt förberedelser för utlicensiering och utveckling av produktkandidater i klinisk fas.</p> <p>I övrigt har inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat efter den 31 mars 2014.</p>				
B.8	<i>Proformaredovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte proformaredovisning.		
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.		
B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Det finns inga anmärkningar i revisionsberättelserna avseende räkenskapsåren 2012 eller 2013.		
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Emittentens rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven.		

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som tas upp till handel</i>	Aktier i Moberg Pharma AB (publ) (ISIN-kod SE0003613090).
C.2	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.
C.3	<i>Antal aktier i emittenten</i>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 1 396 253,70 SEK, fördelat på 13 962 537 aktier. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,10 SEK.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</i>	Samtliga aktier berättigar till en (1) röst på bolagsstämman. Aktierna medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Aktieägarna har normalt sett företrädesrätt vid teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler, såvida inte bolagsstämman, eller styrelsen efter bolagsstämmans bemyndigande, beslutar om undantag härifrån.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Aktierna är föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Moberg Pharma lämnade ingen utdelning för räkenskapsåren 2012 och 2013. Bolaget befinner sig i en expansionsfas. Styrelsen har därför hittills gjort bedömningen att Bolagets vinstmedel behövs för att finansiera fortsatt utveckling och expansion av verksamheten. Styrelsen genomför en årlig översyn av utdelningspolicy.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	<p>Moberg Pharmas verksamhet är förenad med risker som kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat eller framtidsutsikter eller medföra att värdet på Moberg Pharmas aktier minskar, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Moberg Pharma förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Moberg Pharma eller branschen samt risker förenade med aktien. Dessa risker inkluderar bl.a. följande huvudsakliga verksamhets- och branschrelaterade risker:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • Konkurrens och prisbild - Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens och det finns en risk för att Bolagets produkter i framtiden inte kommer att föredras på marknaden framför existerande eller andra nya produkter. • Risker avseende utveckling av nya läkemedel och medicinska produkter – Läkemedelsutveckling är en riskfylld verksamhet och det finns en risk för att pågående eller framtida kliniska prövningar inte kan påvisa tillräcklig effekt och säkerhet för att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden eller att dessa inte leder till produkter som kan säljas på marknaden. • Myndighetsbeslut – För att få tillstånd att marknadsföra vissa produkter måste Moberg Pharma erhålla myndighetsbeslut baserade på bedömningar om produktens effekt och säkerhet. Sådana bedömningar föregår beslut om bland annat tillstånd att utföra kliniska prövningar och tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel eller medicintekniska produkter. Det finns en risk för att
------------	---	--

		<p>Moberg Pharma inte kommer att erhålla de myndighetsbeslut som är nödvändiga för att bygga kommersiellt och finansiellt värdefulla produkter på marknaden.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Egen försäljning – Bolaget marknadsför och säljer sina produkter själv i USA. 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. Bolaget måste även hålla varulager och är därmed exponerat mot inkuransrisk. • 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 immateriella rättigheter komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister.
D.3	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i>	<p>Risker relaterade till aktien innefattar bland annat att den framtida aktiekursen kan komma att utvecklas i negativ riktning, bland annat på grund av försäljningar eller emissioner, det ekonomiska klimatet, marknadsröntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden. Vidare kan kursen på aktien komma att fluktuera till följd av faktorer som inte relaterar till Bolagets verksamhet och även vid en positiv utveckling för Moberg Pharma kan en investerare komma att göra en förlust. Moberg Pharma har hittills aldrig lämnat någon utdelning och eftersom Bolaget befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas kommer eventuellt överskott av kapital att återinvesteras i verksamheten. Det finns risk för att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov.</p> <p>Om huvudägarna agerar i samförstånd kommer de att ha ett betydande inflytande på Bolaget och de beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare. Denna koncentration av ägandet kan vara en nackdel för övriga aktieägare om dessa har andra intressen än Huvudägarna.</p>

Avsnitt E – Emission och upptagande till handel

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.3	<i>Former och villkor</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.4	<i>Intressekonflikter m.m.</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.5	<i>Lock up-avtal</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.

Risikfaktorer

Moberg Pharmas verksamhet är förknippad med risk. Med risker avser Moberg Pharma händelser som kan leda till verksamhetsavbrott, skador eller förluster och därmed avsevärd negativ inverkan på möjligheten att uppnå koncernens mål. Var och en av nedanstående risker samt övriga risker och osäkerheter som nämns i detta prospekt kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat eller framtidsutsikter eller medföra att värdet på Moberg Pharmas aktier minskar, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Moberg Pharma förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Nedan anges de riskfaktorer som bedöms ha särskild betydelse för koncernens framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte angivna i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det kan inte garanteras att Moberg Pharma framgångsrikt kan hantera nedanstående eller andra risker.

Risker relaterade till Moberg Pharmas verksamhet och bransch

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 förutsättningar 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. 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.

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, Food and Drug Administration ("FDA") i USA eller European Medicines Agency ("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 bygga kommersiellt och finansiellt värdefulla produkter på marknaden.

En ansökan om marknadsgodkännande erfordrar 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 i hela EU/EES. 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, 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.

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 försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produkters 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 bli skadeståndsskyldigt.

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 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. I juni 2014 erhöll Valeant Pharmaceuticals marknadsgodkännande på den amerikanska marknaden för läkemedlet Jublia® (efinaconazole) inom indikationen nagelsvamp. Till skillnad från Moberg Pharmas receptfria produkt, Kerasal Nail™, inom denna indikation kommer Jublia® att förskrivas på recept.

Egen försäljning

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

Moberg Pharma håller varulager för egen försäljning, vilket innebär exponering för inkuransrisk (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.

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" nedan) samt kommersiella tvister. Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader och påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 75 MSEK per skadehändelse och maximalt till 75 MSEK 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 ofta rör betydande belopp, vilket

kan medföra betydande kostnader och påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

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 men patent har ännu inte beviljats. Det finns en risk för att dessa patentansökningar inte kommer att beviljas. För Bolagets befintliga produkter på marknaden kan framtida patentutgångar och inträde av kopior på marknaden påverka Bolagets försäljning negativt.

Moberg Pharmas verksamhet inkluderar förvärv av nya produkter och varumärken. Det finns en 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.

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 ledande befattningshavare 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

Eftersom Moberg Pharma förväntas expandera under kommande år föreligger 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.

Integration

Genomförandet av förvärv innebär risker. Utöver företagsspecifika risker kan det förvärvade företagens relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersoner komma att påverkas negativt. Integrationsprocesser i samband med genomförda och framtida företagsförvärv 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.

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. Även om Bolaget för närvarande har en relativt begränsad valutaexponering, eftersom en stor del av den operativa verksamheten bedrivs i Sverige, har Bolagets produkter under 2012 och 2013 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.

Underskottsavdrag

Bolaget har idag 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.

Framtida kapitalbehov

Moberg Pharmas strategi innebär att Bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och

utveckling. 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.

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 intäktmodell bygger delvis på licensavtal med så kallade milstolpsbetalningar. Även om intäkter från produktförsäljning kommer 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.

Goodwill

I samband med förvärvet av Alterna LLC klassificerades delar av förvärvspriset 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 Pharmas finansiella ställning och resultat.

Finansiella åtaganden

I syfte att delfinansiera förvärvet av Alterna LLC upptog Moberg Pharma samtidigt nya banklån om sammanlagt

40 MSEK, varav 26,7 MSEK återstår efter genomförda amorteringar, med åtaganden avseende såväl amorteringar som räntebetalningar samt andra sedvanliga finansiella åtaganden (så kallade financial covenants). Som säkerhet för lånefinansieringen lämnade Moberg Pharma företagsinteckningar om 20 MSEK och pantsatte i samband med förvärvets genomförande aktierna i Alterna. Det finns en risk för att Moberg Pharma i framtiden kan komma att bryta mot de finansiella åtagandena, till exempel på grund av den allmänna konjunkturen eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna. 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 OMX Stockholm. Handeln i Bolagets aktier har generellt sett haft låg aktivitet. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Moberg Pharma leder till en aktiv handel i aktierna eller hur handel i aktierna kommer att fungera framgent. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier utan att påverka marknadspriset negativt, eller överhuvudtaget.

Utdelning

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Moberg Pharma under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets projektportfölj 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 bolagsstämma kommer att besluta om framtida utdelningar.

Aktieägare med betydande inflytande

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

Bakgrund och motiv

Under hösten 2012 slutförde Moberg Pharma förvärvet av Alterna LLC (sedermera namnändrat till Moberg Pharma North America) och erhöll därigenom dels en bredare produktportfölj och dels egen direktförsäljning på den nordamerikanska marknaden. I december 2013 genomfördes förvärv av tre receptfria produkter från Bayer Healthcare för den amerikanska marknaden vilket breddade Bolagets produktportfölj. Därutöver förvärvade Bolaget i april 2014 de globala rättigheterna för en patentsökt formulering av den kända substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan, vilket förstärkte Moberg Pharmas portfölj av utvecklingsprojekt. I takt med Moberg Pharmas tillväxt möjliggörs ytterligare investeringar i såväl produkter för marknadsföring i USA och globalt som fortsatt breddning av bolagets utvecklings- och produktportfölj. Genom fortsatt organisk tillväxt och strategiska förvärv är Moberg Pharmas finansiella mål att på 3 års sikt uppnå en rörelsemarginal (EBITDA marginal) om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt.

Efter det framgångsrika förvärvet och integrationen av Moberg Pharma North America samt förvärvet av produktportföljen från Bayer Healthcare anser Moberg Pharma att det, som ett led i Bolagets tillväxtstrategi, fortsatt finns goda möjligheter att investera i ytterligare produkter för förstärkning av Bolagets kassaflöde och resultat. Därutöver avser Bolaget även fortsätta breddningen av sin utvecklingsportfölj genom att investera i innovativa teknologier som möjliggör nya produkter baserade på väl beprövade substanser med låg utvecklingsrisk och kort tid till marknad i enlighet med Bolagets utvecklingsstrategi.

Bolaget utvärderar för närvarande ett flertal förvärvsmöjligheter vilka är behäftade med olika typer av finansiella åtaganden. Bolaget har också två läkemedelskandidater i klinisk fas, där det under den närmaste perioden förväntas möjligheter till värdehöjande investeringar i fortsatt utveckling samt licenseringsprocesser. I syfte att utöka Bolagets finansiella och operationella flexibilitet och handlingsförmåga har Moberg Pharma därför beslutat att genomföra en riktad emission av aktier till en begränsad krets svenska och internationella institutionella kvalificerade investerare. Den riktade emissionen ger Moberg Pharma kapitalanskaffning för närliggande förvärvsmöjligheter. Skälen till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen anser det vara fördelaktigt för Bolaget och aktieägarna att stärka ägarbasen genom ett större institutionellt inslag, men även att tillvarata möjligheten att tillföra nytt kapital på för Bolaget attraktiva villkor.

Styrelsen för Moberg Pharma beslutade den 27 maj 2014, med stöd av årsstämans bemyndigande den 13 maj 2014, om en riktad nyemission av 2 068 965 aktier till en utvald grupp investerare. Teckningskursen, som fastställts genom sedvanlig bookbuilding-process, uppgick till 29 SEK per aktie. I förhållande till den genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm under de 30 handelsdagar som föregick offentliggörandet av beslutet motsvarade teckningskursen en rabatt om cirka 7,3 procent. Genom nyemissionen tillfördes Moberg Pharma sammanlagt cirka 60 MSEK före emissionskostnader.⁴

Emissionen innebar att Moberg Pharmas aktiekapital ökades med 206 896,50 SEK, från 1 189 357,20 SEK till 1 396 253,70 SEK. Antalet aktier ökade från 11 893 572 till 13 962 537 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 17,4 procent. För befintliga aktieägare innebär emissionen en utspädningseffekt motsvarande cirka 15 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.

Detta prospekt upprättas med anledning av upptagande till handel av de aktier som nyemissionen omfattar. Styrelsen för Moberg Pharma är ansvarig för innehållet i prospektet. Härmed försäkras att styrelsen för Moberg Pharma har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet såvitt Moberg Pharmas styrelse vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 17 juni 2014

Moberg Pharma AB (publ)
Styrelsen

⁴ Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 4,5 MSEK

Verksamhetsbeskrivning

Moberg Pharma är ett svenskt läkemedelsbolag med stark försäljningsutveckling på den globala marknaden. Försäljning sker via egen säljorganisation på den nordamerikanska marknaden via dotterbolaget Moberg Pharma North America samt i Europa och övriga världen via partners. Bolaget utvecklar nya produkter baserade på beprövade substanser genom att utnyttja modern teknologi för tillförsel av läkemedel. Bolagets arbetssätt bygger på ett tätt samarbete mellan produktutveckling och kommersialisering via partners. Interna resurser kompletteras med världsledande 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 tre års sikt uppnå en rörelsemarginal (EBITDA marginal) om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt

Affärsmodell

Moberg Pharma utvecklar produkter avsedda för den globala marknaden och har sedan start arbetat med att etablera ett världsomspännande nätverk av potentiella marknadspartners.

Bolagets produktportfölj består av Emtrix[®]/Nalox[™]/Kerasal Nail[™], en produkt för utvärtes behandling av nagelsvamp, Domeboro[®], ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud, Vanquish[®], ett smärtstillande medel, Fergon[®], ett järntillskott, Kerasal[®], för behandling av torr och sprucken hud samt Jointflex[®] för led- och muskelvärk.

Moberg Pharmas affärsmodell innefattar såväl direktförsäljning som försäljning via distributörer och partners. Affärsmodellen för med sig tre intäktströmmar: (1) intäkter från direktförsäljning, primärt på den nordamerikanska marknaden (2) försäljning av färdig produkt till distributörer samt (3) licensintäkter för rättigheter till utvecklingsprojekt från partners när dessa tar över utvecklingsarbete, registrering och marknadsföring.

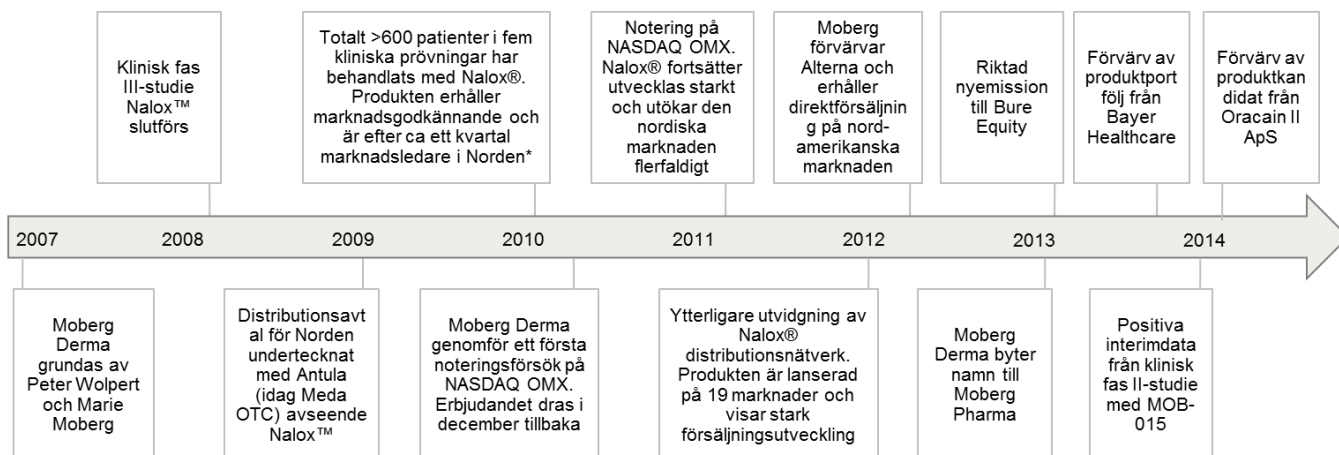
Historik

Moberg Pharma grundades 2006 på Karolinska Institutet av Peter Wolpert och Marie Moberg. Initialt förvärvades en patent- och projektportfölj baserad på forskning av den framlidne hudläkaren Sven Moberg.

Under 2007-2008 genomförde Bolaget sina första kliniska studier, en fas II-studie med Kaprolac[®] för behandling av mjälleksem samt en fas III-studie avseende Emtrix[®]/Nalox[™] (493 patienter). Under 2009 tecknade Bolaget sitt första distributionsavtal avseende Emtrix[®]/Nalox[™] i Norden med Antula Healthcare AB (numera Meda).

I mars 2010 erhöles europeiskt försäljningstillstånd för Emtrix[®]/Nalox[™] och Kaprolac[®] Scalp Solution som medicintekniska produkter (CE-märkning). Ytterligare distributionsavtal tecknades under året och Emtrix[®]/Nalox[™] lanserades under hösten i Norden. Lanseringen utvecklades väl och Emtrix[®]/Nalox[™] var redan efter ett kvartal marknadsledare. Under hösten 2010 genomförde Moberg Pharma en noteringsprocess på NASDAQ OMX Stockholm, men i december månad offentliggjordes att erbjudandet tillfälligt dras tillbaka.

Under 2011 expanderade Moberg Pharma sitt distributionsnätverk för Emtrix[®]/Nalox[™] genom avtal med Menarini (Italien), Alterna LLC (USA, distributör



som förvärvats 2012, numera Moberg Pharma North America), och Oz-Health (Australien och Nya Zeeland). Därutöver utökades licensavtalet med Meda OTC till att omfatta totalt 22 länder. I maj genomförde Bolaget framgångsrikt en notering på NASDAQ OMX, huvudlistan. Emtrix[®]/Nalox[™] fortsatte under 2011 att utvecklas väl och produktförsäljningen mer än fördubblades. Under sommaren 2012 meddelade Walmart att antalet försäljningsställen för Emtrix[®]/Nalox[™] ökar från 1 300 till 3 500 butiker.

Under 2012 fortsatte Moberg Pharma att bredda sitt distributionsnätverk för Emtrix[®]/Nalox[™] genom avtal för den sydafrikanska marknaden med Pharmaplan, för den iranska marknaden med Ana Darou P.J.S. och för den kanadensiska marknaden med Paladin Labs (som under 2013 utökades till att också inkludera Mexiko). Vidare initierades två fas II-studier med utvecklingsprojekten Limtop och MOB-015. Bolaget beslutade i mars 2013 att avbryta utvecklingen av Limtop.

I syfte att öka Bolagets fokus mot kommersialisering och minska beroendet av ett fåtal produkter förvärvade Moberg Pharma under andra halvåret 2012 sin distributör och samarbetspartner på den nordamerikanska marknaden, Alterna LLC. Bolaget erhöll genom förvärvet dels 100-procentigt ägande till Emtrix[®]/Nalox[™] (Kerasal Nail[™] i USA) i Nordamerika och ytterligare två produkter Kerasal[®] och Jointflex[®], dels egen direktförsäljning i USA, världens största marknad för läkemedel och receptfria produkter. Alterna LLC har efter förvärvet bytt namn till Moberg Pharma North America.

År 2013 innebar Bolaget fortsatt expansion avseende såväl distributörsnätverk som produktportfölj. I syfte att stärka sitt finansiella förvärvsutrymme genomförde Moberg Pharma i juni 2013 en riktad nyemission till Bure Equity om 36 MSEK. Emissionslikviden och Bolagets existerande finansiella medel har sedermera utnyttjats till att i december 2013 genomföra förvärv av en produktportfölj från Bayer Healthcare. Produktportföljen omfattar tre etablerade OTC-produkter på den amerikanska marknaden och bidrar med cirka 3 MUSD i försäljning till Moberg Pharma. Produkterna kommer marknadsföras direkt genom Moberg Pharmas nordamerikanska försäljningsorganisation. Därutöver fortsatte Moberg Pharma att stärka sitt distributörsnätverk utanför Nordamerika genom undertecknande av avtal med Menarini för den kinesiska marknaden samt med Leosons International för 16 marknader i Mellanöstern samt Nordafrika. Moberg Pharma fortsatte under 2013 att utvidga distributionsnätverket för Emtrix[®]/Nalox[™] och Bolaget har nu avtal med 10 partners på marknader omfattande över 1 miljard människor. Inte minst lanseringen i USA gick över förväntan och Emtrix[®]/Nalox[™] säljs nu på samtliga ledande detaljhandels- och apotekskedjor såsom Walmart, CVS, Walgreens och Rite-Aid.

För den pågående fas II-prövningen på MOB-015 presenterades interimdata (6-månadersdata) i december 2013. Data visade på positivt resultat avseende såväl

effekt som säkerhet. 40 procent av patienterna i studien uppvisade så kallad mykologisk läkning, dvs. patienterna var svampfria. Studien fortsätter i ytterligare 9 månader med slutlig avrapportering under andra halvåret 2014.

Moberg Pharma har under 2014 fördjupat sitt samarbete med Menarini genom utvidgning av det existerande distributionsavtalet för Kina till att nu även omfatta de sydostasiatiska marknaderna Singapore, Taiwan, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Hong Kong, Thailand och Vietnam. I april 2014 offentliggjorde Bolaget även förvärvet av de globala rättigheterna till en innovativ formulering av den kända substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan, vilket förstärker Bolagets utvecklingsportfölj ytterligare.

Moberg Pharma North America

Moberg Pharma North America är beläget i Cedar Knolls New Jersey, och är ett till 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 värde för konsumenten.

Moberg Pharma North America har skapat en effektiv logistikkedja 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 GMP-certifierade anläggningar i 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 framförallt 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 2013 avtal med 30 distributörer för mer än 60 geografiska marknader omfattande ca 1,5 miljarder människor, vilka beskrivs i större detalj nedan i avsnitt marknad- och produktportfölj.

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 Bolagets existerande teknologi 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 alternativa skydd för Bolagets innovationer. Eftersom utvecklingen baseras på en beprövad substans 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.

Klinisk utveckling

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, se figur nedan. 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 kontraktsforskningsbolag. 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 en fas II prövning pågår, samt bupivakain sugtablett för behandling av smärta i munhålan där Bolaget planerar att påbörja fas II studier under 2014, följt av pivotala studier och registrering.

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.

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. Under 2011 etablerades produktion hos en ny europeisk tillverkare vilket i kombination med ökade volymer har förbättrat Bolagets bruttomarginal.

Affärsutveckling och strategiska samarbeten

Strategiska samarbeten i hela värdekedjan är centrala för Moberg Pharma, såväl under koncept- och produktutveckling som i kommersialiseringskedet. Bolaget eftersträvar en balans mellan projekt som utvecklas internt till marknadsgodkännande och projekt

Utveckling baserad på beprövade substanser



Utveckling baserad på nya substanser



1) The Swedish Life Science Industry Organisation

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.

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.








Moberg Pharma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter för utvärtes behandling av vanligt förekommande sjukdomar. Bolaget har lanserat en egenutvecklad produkt för behandling av nagelskador, orsakade av nagelsvamp eller psoriasis, vid namn Emtrix[®] (Nalox[™] på flertalet marknader). Bolaget äger sedan förvärvet av Moberg Pharma North America även rättigheterna till produkterna, Kerasal[®] och JointFlex[®] samt sedan förvärvet av produktportföljen från Bayer Healthcare rättigheterna till produkterna Domeboro[®], Vanquish[®] och Fergon[®]. Bolagets läkemedelsprojekt i utvecklingsfas omfattar primärt indikationen nagelsvamp. Bolaget säljer sina produkter på mer än 40 geografiska marknader⁵ globalt genom sina distributörer. Huvudsakliga marknader är Europa och USA där bolaget genererar majoriteten av sin försäljning.

Läkemedelsmarknaden – översikt

Den globala marknaden för läkemedel uppgick till cirka USD 956 miljarder under 2011⁶. Moberg Pharma är framför allt verksamt inom receptfria läkemedel som utgör ca 12 procent av den totala marknaden⁷, dvs. cirka USD 115 miljarder under 2011 och i synnerhet på delmarknaden för dermatologiska preparat.

Dermatologimarknaden

Försäljningen av hudläkemedel uppgick under 2011 till cirka USD 20 miljarder⁸. Segmentet utgör knappt tre procent av den totala läkemedelsmarknaden⁹. De receptbelagda preparaten förskrivs av allmänläkare och dermatologer (hudspecialister). Receptfria dermatologiska produkter används för egenvård och säljs i första hand av apotek, men även inom

	Indikation	Klass	Geografisk marknad	Status
	Nagelskador, t.ex orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	Medicinteknisk produkt (CE-märkt)	Europa och övriga världen ex. USA	Lanserad, distributionsavtal med 10 partners på fler än 25 marknader
	Nagelskador, t.ex orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	Kosmetisk produkt	USA	Lanserad genom egen säljorganisation i USA
	Produkter för torra och spruckna fötter	Kosmetisk produkt	Nord och Sydamerika, Oceanien, Afrika och Mellanöstern	Lanserad genom egen säljorganisation i USA samt på ytterligare 15 marknader genom 14 partners
	Produkter för led- och muskelvärk	Receptfritt läkemedel	Nord och Sydamerika, Asien, Oceanien och Mellanöstern	Lanserad genom egen säljorganisation i USA samt på ytterligare 22 marknader genom 15 partners
	Behandling av klåda och irriterad hud	Receptfritt läkemedel	USA	Lanserad genom egen säljorganisation i USA
	Smärtstillande	Receptfritt läkemedel	USA	Lanserad genom egen säljorganisation i USA
	Järntillskott	Kosttillskott	USA	Lanserad genom egen säljorganisation i USA

5 Huvudsakliga marknader innefattar USA, Sverige, Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Frankrike, Nederländerna, Spanien, Turkiet, Österrike, Italien, Australien, Kanada och Mellanöstern

6 IMS Health Market Prognosis, May 2012

7 The Rising Tide o OTC in Europe, IMS Health 2010

8 Visiongain, Dermatological Drugs: World Market Prospects 2012-2022

9 IMS Health market prognosis, May 2012

dagligvaruhandeln och genom hud- och fotvårdsterapeuter. Dermatologiska läkemedel används framför allt inom indikationsområden såsom infektioner (huvudsakligen svampinfektioner), eksem, acne, psoriasis och solskador. USA är den största geografiska marknaden och utgjorde 46 procent av den globala marknaden 2010¹⁰.

Konkurrenssituation

Marknadsstrukturen på dermatologimarknaden är fragmenterad och bland de få stora multinationella läkemedelsbolagen som är verksamma inom segmentet återfinns Merck, Novartis, och GSK/Stiefel Laboratories. Därutöver är ett antal medelstora läkemedelsbolag verksamma, till exempel Galderma, Leo, Almirall, Astellas, Bayer Healthcare (Intendis), Meda, Valeant samt regionala dermatologibolag. De indikationsområden som Moberg Pharmas huvudsakliga produkter berör (se tabell ovan), utgör cirka tio procent av den totala dermatologimarknaden¹¹.

Amerikanska marknaden för OTC-produkter

Marknaden för OTC-läkemedel i USA omsätter årligen ca 42 miljarder USD med en årlig tillväxt om ca 5 procent¹². Ledande produktkategorier inkluderar kosttillskott, förkylningsmedicin samt receptfria läkemedel mot olika typer av värk. I motsats till receptbelagda läkemedel säljs OTC-läkemedel direkt till slutkonsumenten och säljs primärt via apotekskedjor och dagligvaruhandeln. Varumärkesuppbyggnad och marknadsföring riktad mot utvalda kundkategorier är därför mycket viktig för att driva försäljningen.

Marknaden drivs dels av den demografiska trenden med åldrande befolkning men även av ett generellt ökat hälsomedvetande och möjligheten till självmedicinering. Därutöver har framväxten av sociala nätverk och direktmarknadsföring möjliggjort en mer effektiv marknadsföring.

De största indikationsområdena domineras av ledande konsumentvaruaktörer såsom Procter & Gamble, Pfizer, Reckitt Benckiser, med flera. Inom nischindikationer är marknaden väsentligt mer fragmenterad.

10 Business Insights, Dermatology Market Outlook to 2016

11 Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010. Uppskattning av marknader för indikationsområden som Bolagets produkter berör i jämförelse med total dermatologimarknad och avser apotekens/återförsäljarnas inköpspris

12 Nielsen Scantrack US xAOC 52 weeks ending CY 2012

Emtrix[®]/Nalox[™] – Ett nytt sätt att behandla nagelsjukdomar



Emtrix[®]/Nalox[™] används vid behandling av missfärgade och skadade naglar orsakade av framförallt nagelsvamp. Emtrix[®]/Nalox[™] lanserades i Norden under hösten 2010. Internationell lansering pågår via ca 10 partners på mer än 25 marknader. Emtrix[®]/Nalox[™] tillhandahålls receptfritt och säljs under namnen Nalox[™], Naloc[™], Emtrix[®], Cremolan[®] och Kerasal Nail[™] beroende på marknad. Effekt och säkerhet har dokumenterats i flera kliniska studier med totalt mer än 600 patienter.

Uppfinning och produkt

Emtrix[®]/Nalox[™] baseras på beprövade substanser som i en patenterad kombination har påvisat förstärkta keratolytiska, uppmjukande och svamp- och bakterie-hämmade egenskaper. Produkten är en lösning som appliceras på den skadade nageln en gång om dagen. Genom att nagelns mikromiljö förändras och nagelytan stärks motverkas svamp- och bakterieangrepp – dessa egenskaper har visat sig mycket viktiga för att uppnå klinisk effekt. Emtrix[®]/Nalox[™] ger synliga förbättringar 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 befintliga utvärtes preparat anses ha begränsad effekt. Det finns således ett stort behov av en ny enkel och effektiv utvärtes behandling med en fördelaktig biverkningsprofil.

Marknaden för behandling av nagelsjukdomar

Den totala marknaden för nagelsvamp bedöms överstiga USD 1,4 miljarder¹³. Nagelsvamp är smittsamt och vanligt förekommande med en uppskattad prevalens på cirka tio procent¹⁴. Hos personer över 50 år anses prevalensen överstiga 25 procent¹⁵.

Kliniska resultat och status

Sammanlagt har fem kliniska studier med Emtrix[®]/Nalox[™] och snarlika formuleringar genomförts på fler än 600 patienter i vilka effekt och säkerhet har bekräftats.

Emtrix[®]/Nalox[™] är registrerad som en medicinteknisk produkt och Bolaget har därmed tillstånd att marknadsföra produkten inom EU/EES. I USA är produkten klassad som kosmetika vilket innebär ett förenklat förfarande för godkännande av försäljning. Emtrix[®]/Nalox[™] marknadsförs i USA under varumärket Kerasal Nail[™] genom dotterbolaget Moberg Pharma North America. Nedanstående tabell visar Bolagets samarbetspartners avseende Emtrix[®]/Nalox[™].

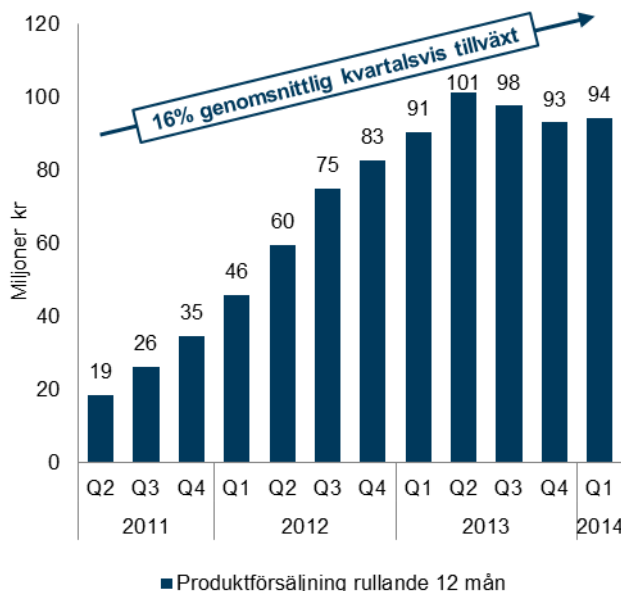
Partner	Samarbetet omfattar
Meda AB	22 länder, däribland Tyskland, Frankrike, Spanien, Storbritannien, Ryssland, Polen, Turkiet och i Norden
Menarini Group	Italien, Kina, Singapore, Taiwan, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Hong Kong, Thailand och Vietnam
Leosons International	16 länder i Mellanöstern och Nordafrika
Perrigo Company	Israel
OzHealth Pharma	Australien och Nya Zeeland
Laboratorio EDOL Produtos Farmaceuticos	Portugal samt vissa länder i Centralamerika, Afrika och Karibien
Pharmaplan (Pty) Ltd.	Sydafrika, Namibia och Botswana
Ana Darou P.J.S	Iran
Paladin Labs	Kanada och Mexico
Gebro Pharma AG	Schweiz och Lichtenstein

Emtrix[®]/Nalox[™] erhöll under 2010 europeiskt försäljningstillstånd som medicinteknisk produkt (CE-märkning) och produkten lanserades under hösten i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Under 2011 lanserades produkten i USA, Australien, Schweiz och Portugal. Under 2012 har produkten bland annat lanserats i Frankrike, Tyskland och Italien. Under 2013 har produkten lanserats i Kina samt ett flertal nya marknader i Mellanöstern och Nordafrika och säljs nu i fler än 25 länder. Produktförsäljningen för Emtrix[®]/Nalox[™] har sedan lansering utvecklats väl och uppgick under 2013 till 93,2 MSEK. Detta ger en genomsnittlig försäljningstillväxt sedan lansering om 16 procent per kvartal sett till försäljning på rullande tolv månader (se diagram på nästa sida).

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

14 Behandling av dermatomykoser. Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004

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



Nuvarande geografiska fokusområden för Emtrix®/Nalox™ innefattar EU, USA, Ryssland, Australien, Turkiet och Asien. Bolagets distributörer förbereder registrering och därefter lansering i Kina och Sydostasien. Bolaget utvärderar också marknadsmöjligheter i övriga världen. Vid sidan av att bredda distributionsnätverket mot nya marknader arbetar Moberg Pharma fokuserat för att stödja sina partners under lanseringsfasen.

Kerasal Nail™



I USA marknadsförs Moberg Pharmas produkt för nagelbehandling, Emtrix®/Nalox™, under varumärket Kerasal Nail™ via Moberg Pharmas eget säljbolag, Moberg Pharma North America. Kerasal Nail™ säljs av de största återförsäljarkedjorna i USA; Walmart, CVS, Rite Aid och Walgreens. Produkten är certifierad av APMA (American Podiatric Medical Association).

Kerasal®



Kerasal® är en produktserie med effektiv behandling för vanligt förekommande och svårbehandlade fotproblem. Fotvårdsspecialister rekommenderar Kerasal® för att behandla spruckna hälar, valkar och tånaglar skadade av svampinfektion och psoriasis, fotsmärter samt för att mjuka upp och återfukta torra fötter. Kerasal® innehåller salicylsyra som är ett effektivt medel för att mjuka upp hudens hornlager, och urea (karbamid) som återfuktar

huden och hjälper till att behålla fuktigheten i nya cellager. Tillverkningsprocessen är patenterad av Moberg Pharma North America.

Tidigare var Kerasal® endast möjlig att köpa hos fotvårdsspecialister men idag säljs produkten i apotek, mataffärer och detaljhandlare runtom i USA. Serien innehåller även professionella produkter som enbart säljs hos specialister. Flera kliniska studier har publicerats som visar på Kerasals® effektivitet vad gäller behandling av extremt torr och skadad hud på fötter. Under hösten 2013 lanserades en ny produkt under varumärket – Kerasal NeuroCream™ - för behandling av fotsmärta.

2005 förvärvade Moberg Pharma North America de nordamerikanska rättigheterna för Kerasal® från Taro Pharmaceuticals. Under 2010 expanderade bolaget distributionsrättigheterna för Kerasal® till ytterligare 80 länder från Spirig Pharma AG.

Förutom genom egen försäljning via Moberg Pharma North America finns Kerasal® idag till försäljning på 15 marknader via 14 olika distributörer.

JointFlex®



JointFlex® är en utvärtes behandling mot led- och muskelsmärter. Produkterna tillverkas med FUSOME™ teknologin, som förbättrar hudens upptagning av de smärtstillande ingredienserna.

JointFlex® har utvärderats i en placebokontrollerad klinisk studie av knäledsförslitning (artros) som visade att patienterna upplevde signifikant och snabb smärtlindring. Studien visade även att majoriteten erhöll långsiktig förbättring av smärtan.

JointFlex® köptes av Moberg Pharma North America i november 2007. Under 2010 utökades produktlinjen med JointFlex® ICE, en kylande lotion som appliceras med en roll-on funktion. Produkten ger långsiktig kylande smärtlindring och innehåller naturliga smärtlindrande ingredienser.

Jointflex® säljs förutom via Moberg Pharma North America på 22 marknader via 15 externa distributörer.

Domeboro®



Domeboro® är ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud till exempel orsakad av giftig murgröna, insektsbett eller reaktioner mot tvättmedel/kosmetika. Produkten verkar uttorkande och

adstringerande (bidrar till sammandragning av ytliga blodkärl i huden), vilket minskar inflammation. Produkten har funnits på marknaden i över 50 år och har bred distribution på apotekskedjor och Walmart.

Moberg Pharma förvärvade Domeboro[®] från Bayer Healthcare i december 2013 och produkten kommer marknadsföras på den amerikanska marknaden genom Moberg Pharma North America.

Vanquish[®]

VANQUISH.



Vanquish[®] är ett smärtstillande medel för behandling av huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelvärk och förkylningssmärta. Vanquish[®] innehåller de aktiva substanserna paracetamol (kallas acetaminophen i USA), acetylsalicylsyra och koffein. Produkten lanserades 1964 och har bred distribution i kedjor som CVS, Walgreens, Walmart samt flera mindre detaljhandelskedjor.

Vanquish[®] ingick i produktportföljen som Moberg Pharma förvärvade från Bayer Healthcare i december 2013.

Fergon[®]

Fergon



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

Produkter i utvecklingsfas

Bolaget har för närvarande två utvecklingsprojekt i klinisk fas, MOB-015 för behandling av nagelsvamp samt, bupivakain sugtablett för behandling av smärta i munhålan, där Moberg Pharma planerar att påbörja en fas II studie under 2014.

MOB-015 – potentiell framtida marknadsledare inom nagelsvamp

MOB-015 har potential att bli det första utvärtes preparatet som kan ge likvärdig eller bättre effekt vid behandling av nagelsvamp jämfört med tablettbehandling men utan risk för allvarliga biverkningar. En klinisk fas II-studie pågår.

Uppfinning och projekt

MOB-015 är en utvärtes beredning för behandling av nagelsvamp. Läkemedlet appliceras i form av en lösning som penslas på nageln. Bolagets patentsöka

formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av den svampdödande substansen terbinafin transporteras in i och genom nageln. MOB-015 utnyttjar även Emtrix[®]/Nalox[™] förmåga att avlägsna döda celler från hudens yttersta lager (keratolys), som i kombination med höga koncentrationer av terbinafin ger möjlighet till väsentligt bättre effekt än konkurrerande produkter.

Status och resultat

Moberg Pharma har lämnat in två internationella patentansökningar, i augusti 2011 och februari 2012, avseende teknologier som ligger till grund för produktutvecklingen. I prekliniska studier på mänskliga naglar åstadkommer MOB-015 koncentrationer av terbinafin i nagel som är tusen gånger högre än vad som uppnås vid tablettbehandling.

Efter en första fas II studie under 2011-2012 som gav värdefull information men otillräckliga kliniska resultat utvecklade Moberg Pharma en ny formulering av MOB-015. Bolaget utvärderar nu den nya formuleringens kliniska effekt och säkerhet i en mindre fas II studie. Patientrekryteringen slutfördes i maj 2013. Patienterna behandlas under tolv månader och följs under totalt femton månader med avseende på de effektvariabler som FDA och EMA normalt accepterar för indikationen nagelsvamp. Studien genomförs med ledande expertis inom fältet på Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg.

Interimistiska data (6-månadersdata) som presenterades i december 2013 visade på positivt resultat avseende såväl effekt som säkerhet. 40 procent av patienterna i studien uppvisade så kallad mykologisk läkning (fria från svampproblem) och inga rapporterade biverkningar. Studien fortsätter i ytterligare 9 månader med slutlig avrapportering under andra halvåret 2014.

Bupivakain sugtablett – behandling av smärta i munhålan

En innovativ och patentsökt oral formulering av den beprövade substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan. Bolaget avser att dokumentera en första indikation avseende smärtlindring för patienter som drabbats av oral mukositis till följd av cancerbehandling. Lovande kliniska data har genererats från flera pilotstudier som stödjer säkerhet och effekt – framför allt att den nya sugtabletten ger signifikant längre och bättre smärtlindring jämfört med tillgänglig behandling för patienter som drabbats av oral mukositis. Projektet härrör från forskning vid Universitetssjukhuset i Köpenhamn och har därefter vidareutvecklats av bolaget Oracain II Aps. Behandlingen har potential att kunna användas för flera ytterligare indikationer såsom Sjögren's Syndrom och Burning Mouth Syndrome, endoskopiska ingrepp, oral intubation och på längre sikt även som receptfritt läkemedel mot halsont. Moberg Pharma planerar att under 2014 genomföra en fas II-studie för att erhålla bekräftande effektdata. Därefter planeras registreringsgrundande studier samt marknadsgodkännande.

Immateriella tillgångar

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 åtta patentfamiljer som inkluderar totalt 15 beviljade nationella patent i Europa samt USA och Kanada. Därutöver äger Bolaget ett antal internationella och nationella patentansökningar. Patentarbetet leds av Bolagets patentansvarige som i nära samarbete med internationella patentbyråer implementerar Bolagets patentstrategi. Patenterbarhet av nya produkter är viktigt men inte avgörande för Moberg Pharma då varumärkesuppbyggnad och unik produktkunskap, bl.a. kring tillverkningsprocesser, utgör alternativa skydd för

Bolagets innovationer. Tabellen nedan är en översikt av Bolagets patent och patentsökningar.

Varumärken och domännamn

Moberg Pharma är för närvarande innehavare av flera varumärken varav Emtrix[®], Kaprolac[®], Kerasal[®], JointFlex[®], Kerasal Nail[™], Kerasal NeuroCream[™], Domeboro[®], Fergon[®] och Vanquish[®] används. Utöver domännamnen www.mobergpharma.se och www.mobergpharma.com äger Bolaget också prioriterade domännamn kopplade till Bolagets varumärken.

Bolagets partners är innehavare av varumärket Nalox[™] och Naloc[™] i ett flertal länder (Meda), och Cremolan[®] i Schweiz (Gebro Pharma AG). Bolaget har ingen äganderätt till dessa varumärken.

Patentöversikt				Berörda produkter och projekt
Beviljade patent	Användningsområde	Status	Patenttid	
EP0785714, CA 2202485, NO321547B1	Läkemedel och andra produkter med antimikrobiell effekt	Beviljat i 13 europeiska länder ¹ samt Kanada	2015	Emtrix [®] , Kaprolac [®] -serien
US 7097847 B2	Tillverkningsprocess	Beviljat i USA	2024	Kerasal [®]
Patentansökningar	Användningsområde	Status	Förväntad patenttid	Berörda produkter och projekt
WO 2008/026984	Nya användningsområden och formuleringar av kalciumkanalblockerare	Beviljat i USA	2027	Ny produkt
WO 2011/019317	Formulering för att transportera svampdödande substanser genom nagel	Nationell ansökan inlämnad avseende AU, BR, CA, CN, EP (Europa), IN, JP, KR, MX, RU, US. Beviljat i ZA	2030	MOB-015
WO 2012/107564	Ny formulering för topikal användning	PCT-ansökan ² inlämnad	2032	Nya produkter
WO 2012/107565	Ny svampdödande formulering	PCT-ansökan ² inlämnad	2032	MOB-015
PCT/GB2013/050654	Ny svampdödande formulering	PCT-ansökan ² inlämnad	2034	Emtrix [®]
PCT/EP2012/057864	Farmaceutiska formuleringar av lokalanestetika såsom bupivakain för användning i munhåla och svalg	Nationell ansökan inlämnad i EP och USA	2032	Bupivakain

1) Belgien, Danmark, Frankrike, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike

2) Internationell patentansökan

Organisation och medarbetare

Moberg Pharma har idag 29 medarbetare varav 20 är anställda i Sverige och 9 i Moberg Pharma North America. Därutöver anlitar Bolaget vetenskapliga rådgivare, specialister och kontraktorsbolag för att tillföra kompetens och kapacitet.

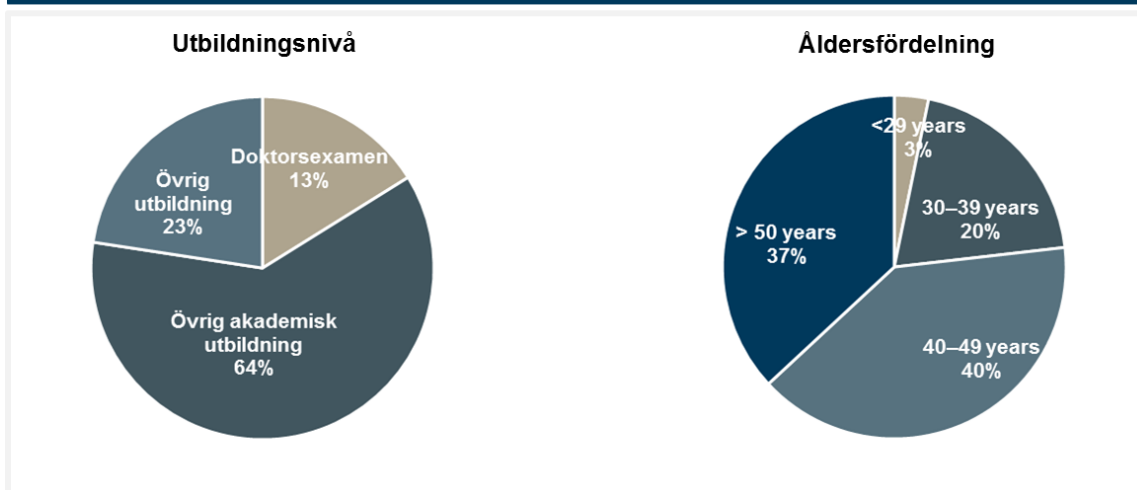
Bolagets anställda har erfarenhet från för verksamheten relevanta områden såsom utveckling av läkemedel och medicintekniska produkter, affärsutveckling/kommersialisering, finansiering och företagsledning. Medarbetarnas erfarenhet kommer från tidigare engagemang inom organisationer som Q-Med, McKinsey & 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, enligt fördelning i nedanstående diagram.

Strategiska samarbeten

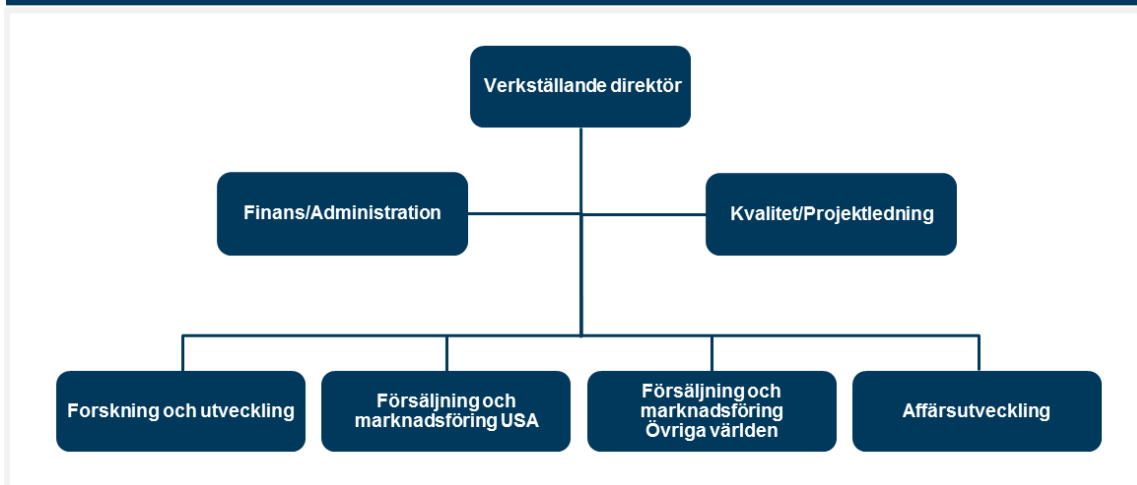
En väsentlig komponent i Bolagets strategi är att genom samarbeten engagera global spetskompetens inom såväl utveckling som kommersialisering. Moberg Pharma utvärderar kontinuerligt behovet av extern kompetens och kapacitet i verksamheten.

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.

Personalöversikt, utbildning och ålder



Organisationsöversikt



Utvald finansiell information

Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2012-2013 för koncernen. Informationen är hämtad från Moberg Pharmas årsredovisningar för åren 2012 och 2013 vilka har reviderats av Bolagets revisor samt från Bolagets publicerade icke reviderade delårsrapport för det första kvartalet 2014. Delårsrapporten har inte heller översiktligt granskats av Bolagets revisorer. De konsoliderade finansiella rapporterna för 2012 och 2013 är upprättade i enlighet med IFRS. För kommentarer till nedanstående information hänvisas till avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Moberg Pharmas rapport för första kvartalet 2014" samt Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2012 – 2013 som införlivats genom hänvisning.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MSEK	1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December	
	2014	2013	2013	2012
Intäkter				
Produktförsäljning	46.0	38.4	152.6	82.7
Milstolpsbetalningar	1.8	0.0	4.8	29.8
Summa intäkter	47.7	38.4	157.4	112.5
Kostnad sålda varor	-9.8	-13.0	-40.0	-24.9
Bruttoresultat	37.9	25.4	117.4	87.6
OPEX				
Försäljningskostnader	-19.8	-12.7	-69.8	-21.5
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-6.8	-6.1	-27.8	-23.5
FoU-kostnader	-4.6	-9.0	-29.0	-30.8
Övriga rörelseintäkter	0.8	0.1	1.3	3.0
Övriga rörelsekostnader	0.0	0.0	0.0	-1.5
Summa OPEX	-30.4	-27.6	-125.4	-74.3
Rörelseresultat före avskrivningar	7.5	-2.3	-8.0	13.3
Avskrivningar	-1.8	-1.5	-6.1	-0.7
Rörelseresultat	5.7	-3.7	-14.1	12.6
Ränteintäkter	0.1	0.1	0.5	1.8
Räntekostnader	-0.6	-0.7	-2.7	0.2
Resultat före skatt	5.2	-4.3	-16.2	14.7
Skatt	-1.2	1.6	4.8	21.1
Periodens resultat	4.1	-2.8	-11.4	35.8
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	0.9	0.5	-0.7	-2.8
Övrigt totalresultat	5.0	-2.2	-12.1	33.0

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	31 Mars		30 December	
	2014	2013	2013	2012
Immateriella anläggningstillgångar	182.7	155.0	181.8	156.0
Materiella anläggningstillgångar	1.1	1.4	1.2	1.3
Finansiella anläggningstillgångar	0.1	0.1	0.1	0.0
Uppskjuten skattefordran	28.2	23.8	29.3	22.2
Summa anläggningstillgångar	212.0	180.2	212.4	179.5
Varulager	7.9	7.5	7.0	9.7
Kundfordringar och andra fordringar	41.9	42.0	25.1	38.1
Kassa och bank	19.2	36.3	27.1	53.4
Omsättningstillgångar	69.0	85.8	59.2	101.3
Summa tillgångar	281.0	265.9	271.6	280.8
Eget kapital	206.6	176.3	201.5	178.2
Långfristiga skulder	13.3	24.4	16.7	27.8
Långfristiga icke räntebärande skulder	1.9	14.8	1.9	14.5
Summa långfristiga skulder	15.2	39.3	18.5	42.3
Kortfristiga skulder	13.3	15.6	13.3	12.2
Kortfristiga ej räntebärande skulder	45.9	34.8	38.3	48.0
Summa kortfristiga skulder	59.2	50.4	51.6	60.3
Summa eget kapital och skulder	281.0	265.9	271.6	280.8

Kassaflöden i sammandrag

MSEK	1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December	
	2014	2013	2013	2012
Rörelseresultat	5.7	-3.7	-14.1	12.6
Finansiellt netto	-0.5	0.1	-1.1	1.8
Avskrivningar	1.8	1.5	6.1	0.7
Betald skatt	0.0	0.0	0.0	0.0
Kostnader för personaloptionsprogram	0.1	0.3	0.8	0.9
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital	7.2	-1.8	-8.3	16.0
Rörelsefordringar och varulager	-5.5	2.3	15.3	-4.0
Rörelseskulder	-4.6	-1.0	-10.2	-2.5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2.9	-0.4	-3.2	9.5
CAPEX	-1.8	-16.7	-47.2	-97.7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1.8	-16.7	-47.2	-97.7
Amortering/uptagande av lån	-3.3	0.0	-10.0	39.9
Emission av aktier efter transaktionskostnader	0.0	0.0	34.0	27.7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3.3	0.0	24.0	67.6
Periodens kassaflöde	-8.0	-17.2	-26.3	-20.6

Nyckeltal

	1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December	
	2014	2013	2013	2012
Nettofordran(MSEK)	-7.4	-3.7	-2.9	13.4
Skuldsättningsgrad	13%	23%	15%	22%
Soliditet	74%	66%	74%	63%
Räntabilitet på eget kapital	2%	-2%	-6%	20%
FoU-kostnader (MSEK)	-4.6	-9.0	-29.0	-30.8
Resultat per aktie (SEK)	0.3	-0.3	-1.0	3.7
Operativt kassaflöde per aktie (SEK)	-0.2	0.0	-0.3	1.0
Eget kapital per aktie (SEK)	17.4	16.3	16.9	16.5
Utdelning per aktie (SEK)	0.0	0.0	0.0	0.0
Antal aktier vid periodens slut	11.9	10.8	11.9	10.8
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	11.9	10.8	11.3	9.3
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12.0	11.2	11.7	9.7
Antal anställda vid periodens slut	29	28	29	29

Nyckeltalsdefinitioner

Nettofordran – Likvida medel minus räntebärande skulder (negativt tecken betyder nettoskuld)

Skuldsättningsgrad – Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital

Soliditet – Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till balansomslutningen

Räntabilitet på eget kapital – Periodens resultat dividerat med eget kapital

Resultat per aktie* – Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier vid periodens slut

Operativt kassaflöde per aktie* – Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier vid periodens slut

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

* I de perioder koncernen uppvisar negativt resultat uppkommer ingen utspädningseffekt. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till aktier skulle innebära att resultatet per aktie blir lägre.

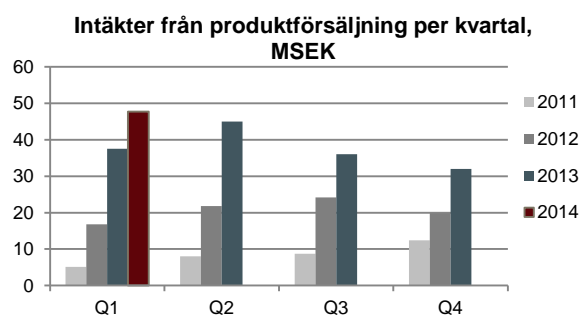
Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Omsättning och resultat

Perioden 1 januari till 31 mars 2014 och 2013

Nettoomsättning

Under årets första tre månader har Moberg Pharmas intäktsutveckling fortsatt i positiv riktning. Koncernens nettoomsättning under jan-mar 2014 uppgår till 47,7 MSEK mot 38,4 MSEK under samma period 2013. Omsättningstillväxten är till största delen hänförlig till produktförsäljning vilken har ökat med 20 procent jämfört med samma period föregående år, från 38,4 MSEK till 46,0 MSEK. Under första kvartalet 2014 har milstolpeintäkter om 1,8 MSEK ingått i nettoomsättningen. Intäkterna av Nalox™/Kerasal Nail™ fortsätter att växa och försäljningen steg från 24,6 MSEK 2013 till 25,8 MSEK 2014 och utgör 58 procent av Bolagets omsättning. Kerasal och Jointflex omsatte under kvartalet 14,9 MSEK och utgör 31 av den totala omsättningen. Övriga produkter, innefattande den produktportföljen som i december förvärvades från Bayer bidrog med ytterligare 5,2 MSEK i omsättning.



Kostnad för sålda varor

Bolagets kostnader för sålda varor uppgick under första kvartalet till 9,8 MSEK (13,0). Bruttomarginalen (rensat för milstolpeintäkter) uppgick under jan-mar 2014 till 79 procent mot 66 procent samma period 2013. En bokföringsmässig konsekvens av förvärvet av Moberg Pharma North America är att det amerikanska Bolagets lager värderades upp med 4,6 MSEK till verkligt värde, vilket minskar resultatet med motsvarande belopp. Koncernens resultat belastades med 3,1 MSEK under första kvartalet 2013. Bruttomarginalen rensat för förvärvsrelaterade kostnader var 74 procent under jan-mar 2013.

Rörelsekostnader

Moberg Pharmas rörelsekostnader, exklusive kostnader för sålda varor, ökade under jan-mar 2014 till 32,6 MSEK jämfört med 29,2 MSEK under motsvarande period 2013. Bolagets största kostnadspost under delårsperioden utgörs av försäljningskostnader, uppgående till 21,2 MSEK (14,2). Kostnadsökningen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av ökade marknadsföringsinsatser i USA. I försäljningskostnaderna ingår kostnader för avskrivningar av produkt rättigheter om 1,5 MSEK (1,5).

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat uppgick till 5,7 MSEK under perioden jan-mar 2014 jämfört med -3,7 MSEK under motsvarande period 2013. Resultatförbättringen förklaras framförallt av den goda försäljningsutvecklingen, inte minst i USA samt den förbättrade bruttomarginalen vilket medger bättre kostnadstäckning. Därutöver har Moberg Pharma erhållit milstolpeintäkter om 1,8 MSEK vilket också haft en positiv påverkan på rörelseresultatet. Inga milstolpeintäkter ingår i resultatet för första kvartalet 2013. Bolagets OPEX har totalt sett ökat från 29,1 MSEK till 31,8 MSEK, dock har OPEX i relation till produktförsäljningen minskat från 72 procent 2013 till 66 procent 2014. Under första kvartalet 2013 påverkade en redovisningsmässig uppskrivning avseende lagret i det förvärvade Moberg Pharma North America Moberg Pharmas EBIT negativt med 3,1 MSEK.

Finansnetto och årets resultat

Bolagets finansnetto uppgick till -0,4 MSEK första kvartalet 2014 jämfört med -0,6 MSEK under motsvarande period 2013. Periodens resultat uppgick till 4,1 MSEK under första kvartalet 2014 jämfört med -2,8 MSEK under motsvarande period 2013.

Räkenskapsåret 2013 jämfört med 2012

Nettoomsättning

Under 2013 har Moberg Pharmas intäktsutveckling fortsatt i positiv riktning. Koncernens nettoomsättning under helåret 2013 uppgick till 157,4 MSEK mot 112,5 MSEK under samma period 2012. Omsättningstillväxten är till största delen hänförlig till produktförsäljning vilken har ökat med 84,5 procent jämfört med samma period föregående år, från 82,7 MSEK till 152,6 MSEK. Under perioden jan-dec 2012 ingick milstolpeintäkter om 29,8 MSEK i nettoomsättningen mot 4,8 MSEK helåret 2013. Produktförsäljningen för Nalox™/Kerasal Nail™ steg från 78,5 MSEK 2012 till 93,2 MSEK 2013 och utgör 62 procent av Bolagets omsättning, resterande 38 procent utgörs till största delen av Kerasal® och JointFlex® samt, i begränsad utsträckning, av produkterna från Bayer som ingår från 19 december 2013.

Kostnad för sålda varor

Bolagets kostnader för sålda varor uppgick under 2013 till 40,0 MSEK (24,9). Bruttomarginalen uppgick under jan-dec 2013 till 77 procent mot 72 procent samma period 2012. En bokföringsmässig konsekvens av förvärvet av Moberg Pharma North America är att det amerikanska Bolagets lager värderades upp med 4,6 MSEK till verkligt värde, vilket minskar resultatet med motsvarande belopp. Koncernens resultat belastades med 3,1 MSEK under 2013, medan 1,5 MSEK belastade resultatet redan under fjärde kvartalet 2012.

OPEX

Moberg Pharmas OPEX, exklusive kostnader för sålda varor, ökade under jan-dec 2013 till 125,4 MSEK jämfört med 74,3 MSEK under motsvarande period 2012. Bolagets största kostnadspost under delårsperioden utgörs av försäljningskostnader, uppgående till 69,8 MSEK (21,5). Kostnadsökningen jämfört med 2012 förklaras av att bolaget nu har egen försäljning i USA och i samband med lyckad lansering och ökad distribution av Kerasal Nail™ successivt ökat sina marknadsinsatser jämfört med 2012 då bolaget enbart hade försäljning via distributörer. I försäljningskostnaderna ingår kostnader för avskrivningar av produkträttigheter om 5,9 MSEK (0).

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat uppgick till -14,1 MSEK under perioden jan-dec 2013 jämfört med 12,6 MSEK under motsvarande period 2012. Resultatförsämringen förklaras av att i resultatet för 2012 ingick milstolpeintäkter om 29,8 MSEK medan enbart 4,8 MSEK milstolpeintäkter ingår i resultatet för 2013. Bolagets OPEX har totalt sett ökat från 74,3 MSEK till 125,4 MSEK. En redovisningsmässig uppskrivning avseende lagret i det förvärvade Moberg Pharma North America påverkat Moberg Pharmas EBIT negativt med 3,1 MSEK under 2013. Därutöver har förvärvsrelaterade kostnader påverkat Bolagets rörelseresultat under perioden, rensat för dessa kostnader uppgår Moberg Pharmas rörelseresultat till -4,9 MSEK för perioden jan-dec 2013.

Finansnetto och årets resultat

Bolagets finansnetto uppgick till -2,1 MSEK jan-dec 2013 jämfört med 2,1 MSEK under motsvarande period 2012. Periodens resultat uppgick till -11,4 MSEK under 2013 jämfört med 35,8 MSEK under motsvarande period 2012. Under perioden jan-dec 2012 beslutade Moberg Pharma att redovisa en uppskjuten skattefordran om 31,8 MSEK hänförligt till Bolagets outnyttjade underskottsavdrag, vilket hade en positiv engångseffekt på periodens resultat.

Kassaflöde

Perioden 1 januari till 31 mars 2014 och 2013

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2,9 MSEK under de första tre månaderna 2014 jämfört med -0,4 MSEK under motsvarande period 2013. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades 2014 negativt av intäktstillväxten vilket ledde till en kraftig uppbyggnad av rörelsekapital, denna effekt var väsentligt lägre 2013. Kassaflödet från

investeringsverksamheten uppgick till -1,8 MSEK under de första tre månaderna 2014 jämfört med -16,7 MSEK under motsvarande period 2013. Kassaflödet under de första tre månaderna 2013 påverkades av erläggande av tilläggsköpeskilling hänförligt till förvärvet av Moberg Pharma North America. Periodens kassaflöde uppgick till -8,0 MSEK under de första tre månaderna 2014 jämfört med -17,2 MSEK under motsvarande period 2013. Likvida medel uppgick till 19,2 MSEK vid periodens utgång jämfört med 36,3 MSEK vid motsvarande periods utgång under 2013.

Perioden 1 januari till 31 december 2013 och 2012

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,2 MSEK under 2013 jämfört med 9,5 MSEK under motsvarande period 2012. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades 2012 negativt av intäktstillväxten vilket ledde till en kraftig uppbyggnad av rörelsekapital, denna effekt var lägre 2013. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -47,2 MSEK under jan-dec 2013 jämfört med -97,7 MSEK under motsvarande period 2012. Kassaflödet under 2013 har påverkats av erläggande av tilläggsköpeskilling hänförligt till förvärvet av Moberg Pharma North America samt förvärvet av produktportföljen av Bayer. I juni 2013 genomförde Bolaget en riktad nyemission av aktier till Bure Equity AB vilket tillförde Moberg Pharma 34,0 MSEK efter transaktionskostnader. Under perioden amorterade bolaget 10,0 MSEK på lån jämfört med att bolaget tog ett nytt lån om 40 MSEK under motsvarande period 2012, hänförligt till förvärvet av Moberg Pharma North America. Periodens kassaflöde uppgick därför till -26,3 MSEK under 2013 jämfört med -20,6 MSEK under motsvarande period 2012. Likvida medel uppgick till 27,1 MSEK vid periodens utgång jämfört med 53,4 MSEK vid motsvarande periods utgång under 2012.

Investeringar

I tabellen nedan framgår investeringsbelopp avseende Bolagets genomförda investeringar i materiella respektive immateriella anläggningstillgångar under vart och ett av räkenskapsåren 2012 och 2013. Samtliga investeringar i materiella anläggningstillgångar avser inventarier och verktyg. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar 2013 avser produkträttigheter (29,9 MSEK) och balanserade konstader för FoU (0,4 MSEK) i samband med förvärv av produkter från Bayer. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar 2012 avser produkträttigheter (87,3 MSEK) och goodwill (70,4 MSEK) i samband med förvärv av Moberg Pharma North America. Moberg Pharma har inga åtaganden om några framtida investeringar, utöver tilläggsköpeskilling hänförligt till förvärvet av Moberg Pharma North America

Investeringar och FoU

MSEK	1 Januari - 31 Mars		1 Januari - 31 December	
	2014	2013	2013	2012
Genomförda investeringar i materiella anläggningstillgångar	0.0	0.1	0.2	0.6
Genomförda investeringar i immateriella anläggningstillgångar	1.8	0.0	30.3	157.7
Kostnader för forskning- och utveckling	-4.6	-9.0	-29.0	-30.8

(om maximalt 2,5 MUSD under 2014), tilläggsköpeskilling hänförligt till förvärvet av produkter från Bayer (om maximalt 1,9 MSEK) i anläggningstillgångar eller andra tillgångar. Vidare har Bolaget forsknings- och utvecklingskostnader hänförliga till Bolagets produkt- och projektportfölj. Eftersom Moberg Pharma balanserar utvecklingskostnader som

immateriella tillgångar tidigast efter genomförd klinisk fas III-studie har samtliga utgifter hänförliga till utvecklingsarbetet kostnadsförts direkt i rapport över totalresultatet. Under de senaste två helåren, 2012 och 2013 har Moberg Pharma haft forsknings- och utvecklingskostnader om totalt 59,8 MSEK hänförliga till Bolagets produkt- och projektportfölj, se tabell ovan.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Eget kapital och skuldsättning

Nedanstående information beskriver Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 31 mars 2014. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IFRS. Informationen nedan bör läsas tillsammans med "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Moberg Pharmas finansiella information med tillhörande noter som finns på annan plats i detta prospekt.

Kapitalstruktur

Moberg Pharmas räntebärande skulder består av en förvärvskredit om 26,6 MSEK relaterat till förvärvet av Moberg Pharma North America med säkerheter om 20 MSEK som företagsinteckning samt pantsättning av aktierna i Moberg Pharma North America. Lånet innefattar en kredit med slut-förfalldatum 2016-01-30, rörlig ränta och amortering från och med 2013-04-30, samt sedvanliga finansiella åtaganden (så kallade financial covenants).

MSEK	31 Mars 2014
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet (företagsinteckning och aktiepant)	13.3
Blancokrediter	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	13.3
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet (företagsinteckning och aktiepant)	13.3
Blancokrediter	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	-
Summa räntebärande skulder	26.6
Eget kapital	
Aktiekapital	1.2
Övrigt tillskjutet kapital	200.3
Summa	201.5

Nettoskuldsättning

Moberg Pharma har historiskt finansierats genom ägartillskott via nyemissioner och Bolagets totala räntebärande skulder har innan förvärvet av Moberg Pharma North America inte vid någon tidpunkt överstigit 1 MSEK. Bolaget har efter förvärvet av produktportföljen från Bayer nu en begränsad nettoskuld uppgående till 7,4 MSEK per den 31 mars 2014.

MSEK	31 Mars 2014
Nettoskuldsättning	
A. Kassa	19.2
B. Likvida medel	-
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
D. Likviditet (A+B+C)	19.2
E. Kortfristiga fordringar	-
F. Kortfristiga räntebärande bankskulder	-
G. Kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder	13.3
H. Andra räntebärande kortfristiga skulder	-
I. Kortfristiga räntebärande skulder (F+G+H)	13.3
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	-5.9
K. Långfristiga räntebärande banklån	13.3
L. Emitterade obligationer	-
M. Andra långfristiga räntebärande lån	-
N. Långfristiga räntebärande skulder (K+L+M)	13.3
O. Nettoskuldsättning (J+N)	7.4

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

Utöver den nuvarande förvärvskrediten har Moberg Pharma hittills finansierat sin 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.

Övrigt anskaffat kapital				Erhållet belopp (MSEK)
Tidpunkt	Typ	Syfte	Långgivare	
Nov 2011	Beviljat forskningsanslag (bidrag)	Finansiera utveckling av en ny produkt för behandling av aktinisk keratos, genitala vårtor och basalcellscancer	Vinnova	4,0
Nov 2009	Beviljat forskningsanslag (bidrag)	Finansiera utveckling av en ny produkt för utvärtes behandling av nagelsvamp	Vinnova	4,2
Okt 2009	Förstudiebidrag från SMINT (bidrag) ¹	Finansiering EU-ansökan	Vinnova	0,2

Sammanlagt har hittills Bolaget anskaffat 296 MSEK¹⁶ genom externa kapitalanskaffningsrundor inklusive den riktade emissionen i maj 2014. Vidare har Bolaget erhållit stöd av Vinnova om sammanlagt 8,4 MSEK (se tabell ovan).

Tendenser under senaste räkenskapsåret

Patentutgångar och ökad priskonkurrens från generika för receptbelagda läkemedel medför ökat fokus från läkemedelsbolagen på receptfria produkter och utveckling av starka varumärken, vilket lett till snabbare tillväxt och ökad konkurrens inom receptfria läkemedel.

Svag konjunktur och tillväxt i västvärlden påverkar fortsatt branschen negativt, men har en positiv effekt på egenvård då betalningssvaga patienter i ökad omfattning vill undvika kostsamma läkarbesök. Under 2011 växte den globala försäljningen av receptfria läkemedel med 7,5 procent jämfört med 5 procent för läkemedel totalt¹⁷.

Tillväxten i branschen drivs främst av "Pharmerging markets" (BRIC och andra tillväxtmarknader såsom Mexico, Turkiet, Polen och Sydafrika) som från 2011 till 2016 förväntas öka andelen hushåll med årliga inkomster överstigande USD 5 000 till 40 procent av befolkningen, ett tillskott med 494 miljoner människor jämfört med 2011¹⁸.

Statsfinansiella problem i västvärlden och dyra hälsovårdssystem ökar länders incitament att öka andelen egenvård och förbättra tillgänglighet för receptfria läkemedel och hälsovårdsprodukter.

Tendenserna nämnda ovan har bidragit positivt till Moberg Pharmas tillväxt och förväntas ge en fortsatt positiv effekt på bolagets försäljning av läkemedel och egenvårdsprodukter framöver.

Väsentliga händelser efter den 30 mars 2014

I april 2014 offentliggjorde Moberg Pharma förvärvet av samtliga tillgångar från Oracain II Aps för en produktkandidat för behandling av smärta i munhålan. Enligt avtalet erhåller Oracain en initial betalning på 1 MDKK, ytterligare 4 MDKK (efter positiva fas II data, dock senast 31 december 2014), samt del av framtida intäkter från den tidpunkt då dessa överstiger Mobergs ackumulerade utvecklingskostnader till lansering.

Därutöver beslutade Bolagets styrelse den 27 maj 2014 att, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 13 maj 2014, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera 2 068 965 nya aktier till ett värde av 60 MSEK. Likviden från den riktade nyemissionen stärker Bolagets balansräkning och möjliggör värdeskapande investeringar, inklusive förvärv av ytterligare varumärken och produkter samt förberedelser för utlicensiering och utveckling av produktkandidater i klinisk fas.

I övrigt har inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat efter den 31 mars 2014.

16 Före avdrag för emissionskostnader

17 AESGP 2012: The Rising Tide of OTC in Europe

18 The Global Use of Medicines: Outlook Through 2016, Report by the IMS Institute for Healthcare Informatics

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt Moberg Pharmas bolagsordning ska antalet aktier i Bolaget vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000. Bolaget har endast ett aktieslag. Bolagets aktiekapital ska enligt bolagsordningen vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK. Styrelsen för Moberg Pharma beslutade den 27 maj 2014, med stöd av årsstämman bemyndigande den 13 maj 2014, om en riktad nyemission av 2 068 965 aktier till en utvald grupp investerare. Nyemissionen innebär att Bolagets aktiekapital ökar med 206 896,50 SEK till 1 396 253,70 SEK och antalet aktier ökar från 11 893 572 till 13 962 537, envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK. De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången

från och med den avstämningsdag som infaller efter det att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Bolagets aktier har utgivits och registrerats i enlighet med svensk lagstiftning. Bolagets samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i svenska kronor (SEK).

Aktiekapitalets utveckling

I tabellen nedan visas förändringen i Moberg Pharmas aktiekapital sedan Bolaget bildades samt kommande förändringar föranledda av den riktade emissionen.

		Förändring i antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvot- värde SEK	Tecknings- kurs SEK	Investerat kapital
Jan 2006	Lagerbolag förvärvas	1 000 000	100 000,00	1 000 000	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Maj 2006	Riktad nyemission	47 984	4 798,40	1 047 984	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Dec 2006	Riktad nyemission	171 120	17 112,00	1 219 104	121 910,40	0,10	33,10 ¹⁹	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 ²⁰	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 emission	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	33 250 000 ²¹
Jul 2013	Riktad emission	1 081 000	108 100,00	11 893 572	1 189 357,20	0,10	33,54	36 256 740
Maj 2014	Riktad emission	2 068 965	206 896,50	13 962 537	1 396 253,70	0,10	29,00	59 999 985

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

20 Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till bolaget

21 Värdet av apportegendomen uppgår till 5 MUSD + 20% av tilläggsköpeskillingen, 1 MUSD, det vill säga totalt 6 MUSD

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Moberg Pharma har emitterats i enlighet med svensk rätt och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i Bolagets aktiebok fem vardagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Vid bolagsstämma i Moberg Pharma medför varje aktie en röst. Varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning.

Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation. Vid nyemission har befintliga aktieägare företrädesrätt till nyemitterade aktier i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen.

De nya aktier som emitteras i samband med den riktade nyemissionen medför samma rättigheter som befintliga aktier i Moberg Pharma.

Större aktieägare och aktieägarstruktur

Antalet aktieägare uppgick per den 31 mars 2014 till 1 361²², där de tio största aktieägarna ägde 68,55 procent av aktierna i Moberg Pharma.

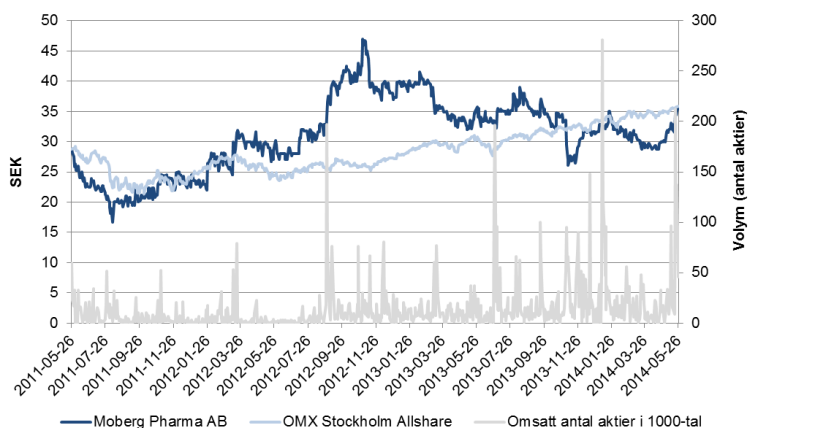
Aktieägare per 2014-03-31*	Antal aktier	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	2 274 179	16,29%
SIX SIS AG	1 032 495	7,39%
JPM Chase NA (Altaris Capital Partners)	825 652	5,91%
Bure Equity AB (Publ)	814 533	5,83%
Avanza Pension AB	706 090	5,06%
Wolco Invest AB ²³	600 000	4,30%
Handelsbanken Fonder	571 423	4,09%
SSE Capital	517 423	3,71%
Grandeur Peak	512 700	3,67%
Tredje AP-fonden	486 000	3,48%
Övriga	3 740 488	40,27%
Totalt	13 962 537	100,00%

*Ovanstående lista visar aktieägarlistan per den 31 mars 2014 samt därefter kända förändringar.

Notering

Moberg Pharmas aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under handelsbeteckningen

MOB. Aktien noterades den 26 maj 2011. Nedanstående graf visar Moberg Pharmas aktieutveckling sedan noteringen.



²² Ej inräknat de individer som äger förvaltarregistrerade aktier, t ex via Avanza Pension

²³ Ägs av bolagets VD Peter Wolpert

Central värdepappersförvaring

Moberg Pharma är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB ("Euroclear") (Box 7822, 103 97 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclears system. ISIN-koden för aktierna är SE0003613090.

Utdelning och utdelningspolicy

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. Styrelsen har till följd av detta inte för avsikt att föreslå någon utdelning för innevarande år eller att binda sig vid en fast utdelningsandel. 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.

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutas av bolagsstämman. Utdelning betalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan också avse annat än kontant utdelning. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Moberg Pharma. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

Bemyndiganden

Vid årsstämman 2014 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 nyemissioner av aktier i Bolaget. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst 20 procent av aktierna i Bolaget, vid tidpunkten för årsstämman 2014. Efter styrelsens utnyttjande av bemyndigandet i samband med beslutet den 27 maj 2014, om en riktad nyemission av 2 068 965 aktier till en utvald grupp investerare, återstår 309 749 aktier att kunna emitteras med stöd av bemyndigandet.

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.

Moberg Pharmas aktie är inte föremål för erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Moberg Pharmas aktier har förekommit.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Moberg Pharma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av personaloptioner baserade på teckningsoptioner 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. Samtliga fast anställda som varit anställda minst 12 månader den 31 december 2013 är antingen aktieägare eller inkluderade i Bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Moberg Pharmas incitamentsprogram har till och med 2011 baserats på personaloptioner där intjäningstiden sprids ut över flera år, exempelvis kan en anställd tjäna in sina första optioner efter två års arbete och därefter ytterligare optioner efter år tre, år fyra och år fem. Underliggande tankar kring incitamentsstrukturen är dels att få en utfördelning av intjäningsperioden under flera år, dels att hela optionsallokeringen inte behöver bestämmas år ett vid nyanställningar utan möjliggör justeringar i kommande års program när man ser hur den anställda presterar och eventuellt tar en större eller mindre roll i Bolaget än vad som var tänkt ursprungligen.

Efter Bolagets notering vid NASDAQ OMX anpassades efterföljande personaloptionsprogram till Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") genom att intjänandeperioden ej understiger tre år. Personaloptionsprogram 2010:2 riktades till styrelseledamöterna Wenche Rolfsen och Mats Pettersson. Enligt Koden ska aktieoptioner inte

ingå i program riktade till styrelsen. Moberg Pharma avser att inte genomföra nya personaloptionsprogram riktade till styrelseledamöter i framtiden. Tabellen nedan visar samtliga utestående personaloptioner enligt Moberg Pharmas incitamentsprogram.

Personaloptionerna är utgivna av dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Personaloptionerna kan utnyttjas av innehavaren när som helst efter intjänandedagen till och med slutdagen, där varje personaloption berättigar till teckning av en teckningsoption. Varje teckningsoption ger i sin tur rätt till teckning av två (2) aktier i Moberg Pharma, undantaget optionsprogrammen 2011:1, 2012:1, 2012:2, 2013:1 samt 2014:1 som ger rätt till en (1) aktie per teckningsoption. Avslutas anställningen förverkas tilldelade icke intjänade personaloptioner.

För personaloptioner som ger rätt att förvärva teckningsoptioner som automatiskt och samtidigt utnyttjas för att teckna nya aktier, måste Moberg Pharma betala sociala avgifter på mellanskillnaden mellan aktiens marknadsvärde när optionen utnyttjas och lösenpriset som erläggs av den anställde. Förväntade sociala kostnader har beräknats och avsättning har gjorts i räkenskaperna. Sammantaget finns 891 130 utestående teckningsoptioner till dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Dessa optioner är avsedda att överföras och utnyttjas för nyteckning av aktier vid lösen av samma antal personaloptioner samt för att täcka eventuella sociala avgifter som uppkommer vid utnyttjandet av personaloptionerna. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 1 136 985 stycken, från 13 962 537 aktier till 15 099 522 aktier, motsvarande en utspädning om 7,5 procent.

<i>Personaloptioner</i>	<i>Antal värdepapper (personaloptioner)</i>	<i>Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar</i>	<i>Teckningskurs</i>	<i>Andel aktier och röster</i>
Personaloption 2008:1	30 000	60 000	16,55	0,4%
Personaloption 2008:2	13 499	26 998	32,75	0,2%
Personaloption 2009:1	13 500	27 000	32,75	0,2%
Personaloption 2010:1	89 501	179 002	32,75	1,2%
Personaloption 2010:2	40 576	81 152	32,75	0,5%
Personaloption 2011:1	121 000	121 000	29,00	0,8%
Personaloption 2012:1	35 000	35 000	32,22	0,2%
Personaloption 2012:2	125 000	125 000	42,81	0,8%
Personaloption 2013:1	60 750	60 750	36,77	0,4%
Personaloption 2014:1	196 500	196 500	37,64	1,3%
Summa	725 326	912 402	-	6,0%

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

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Enligt Moberg Pharmas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter, med högst två suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill utgången av nästa årsstämma. Moberg Pharmas styrelse består för

närvarande av sex ledamöter, inklusive ordföranden. Moberg Pharmas styrelse har inga suppleanter. De nuvarande styrelseledamöterna, när de valdes in i styrelsen för första gången samt födelseår och befattning sammanfattas nedan.

Namn	Ledamot sedan	Födelseår	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Mats Pettersson	2010	1945	Ordförande	Ja	Ja
Wenche Rolfsen	2010	1952	Vice ordförande	Ja	Ja
Geert Cauwenbergh	2012	1954	Styrelseledamot	Ja	Ja
Torbjörn Koivisto	2009	1969	Styrelseledamot	Ja	Ja
George Aitken-Davies	2012	1978	Styrelseledamot	Ja	Nej
Thomas B Thomsen	2014	1969	Styrelseledamot	Ja	Ja

Mats Pettersson

Styrelseordförande sedan 2010, medlem i ersättningsutskottet

Utbildning:

Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Genmab A/S (Danmark) och styrelseledamot i to-BBB Holding B.V. (Nederländerna) och Photocure AS (Norge)

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseordförande i NsGene AS (Danmark), Lundbeck AS (Danmark) och Independent Pharmaceutica AB. Styrelseledamot i Lundbeck AS (Danmark), Aquapharm Ltd (Skottland) och SwedenBio Sweden AB

Erfarenhet:

35 års erfarenhet från läkemedelsindustrin. Senior Vice President och medlem av ledningsgruppen i Pharmacia Corporation före bildandet av Biovitrum

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 6 514 aktier samt 800 aktier via bolaget Espen Invest A/S

Personaloptioner: 26 950 tilldelade personaloptioner (53 900 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna)

Wenche Rolfsen

Vice ordförande och styrelseledamot sedan 2010, ordförande i ersättningsutskottet

Utbildning:

Ph.D. Adjungerad professor vid Uppsala Universitet

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i InDex Pharmaceutical AB, styrelseledamot i Stiftelsen Industrifonden, Apotek Produktion och Laboratorier (APL), TFS Trial Form Support International AB, Swedish Match, Sarsia Seed (Norge) och SmartFish (Norge). Styrelseordförande och verkställande direktör i Rolfsen Consulting AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseordförande i Bionor Pharma (Norge), Aprea AB, Aprea Personal AB och Denator AB, styrelseledamot i Swedish Orphan Biovitrum AB (publ), Artimplant AB, Aker Biomarine AS samt Axis Shield Plc

Erfarenhet:

30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin. Har haft ledande befattningar inom forskning och utveckling i Pharmacia samt var VD för Quintiles Scandinavia AB

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 2 934 aktier via bolaget Rolfsen Consulting AB, 400 aktier genom eget innehar samt närståendes innehav om 400 aktier

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

Geert Cauwenbergh

Styrelseledamot sedan 2012

Utbildning:

Ph.D., Department of Medicine, Catholic University Leuven, Belgien

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot och VD för RXi Pharmaceuticals Corp (USA), styrelseledamot i Cutanea Life Sciences (USA), Phosphagenics (Australien) samt Alto Pharmaceuticals (Kanada)

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Ordförande och VD för Rhei Pharmaceuticals (Kina), styrelseordförande i ECI Biotech (USA), styrelseledamot i Ablynx Euronext (Belgien), Euroscreen (Belgien), BioNJ (USA), Managing Partner för Phases123 LLC (USA) samt ledande befattningar inom Johnson & Johnson koncernen i USA

Erfarenhet:

Lång erfarenhet från läkemedelsindustrin och har särskild erfarenhet av produktutveckling och marknadsföring av dermatologiprodukter i Europa, Kina och USA

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 0

Personaloptioner: 0

Torbjörn Koivisto

Styrelseledamot sedan 2009, medlem i ersättningsutskottet

Utbildning:

Juris Kandidatexamen, Uppsala Universitet

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Forslid & Co AB, affärsjuridisk rådgivning, genom det egna företaget, IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB samt bolagsman i KOL Arts & Craft Handelsbolag

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseledamot inom CONNECT Sverige Ideell förening, ideella föreningen Connect Uppsala samt Apoteksamariten AB

Erfarenhet:

15 års erfarenhet som affärsjurist med inriktning på bolagsrätt och kommersiell rätt, särskilt inom området för Life Sciences. Tidigare anställd hos Mannheimer Swartling, Lindahl och Bird & Bird.

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 5 856 aktier via bolaget IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB
Personaloptioner: 0

George Aitken-Davies

Styrelseledamot sedan 2012

Utbildning:

M.Sc. Biokemi, Oxford

Övriga pågående uppdrag:

Managing Director, partner och grundare av Altaris Capital Partners. Styrelseledamot i Senator Foundation, CMP Pharmaceuticals, CI Medical Technologies, HTRN Holdings, Healthcare Staffing Solutions, M2S, OSO BioPharmaceutical, Paramit Holdings, Intermed Ltd samt Sparta Systems

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseledamot i Alterna LLC, Creganna-Tactx Medical och U.S. HealthWorks

Erfarenhet:

14 års erfarenhet från finanssektorn, tidigare arbetsgivare innefattar bl.a. Merrill Lynch

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 825 652 aktier ägs av Altaris Capital Partners

Personaloptioner: 0

Thomas B. Thomsen

Styrelseledamot sedan 2014

Utbildning:

BA Anthropology/BA Marketing/Business Management

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Cederroth Intressenter AB, Symprove Plc (UK), Alkalon (Danmark) och Eleqt (UK). Styrelseledamot och grundare av Value Impact United Ltd (UK)

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseledamot i Ferrosan (Danmark)

Erfarenhet:

Erfarenhet som Global Head for Marketing för Novartis OTC och Reckitt Benckiser OTC samt VD för marknadsbolag inom CEE, Pfizer OTC och Johnson & Johnson Consumer

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 0

Personaloptioner: 0

Ledande befattningshavare

Nedanstående tabell visar de ledande befattningshavarna i Moberg Pharma, deras anställningsår, födelseår och befattning.

Namn	Anställningsår	Födelseår	Befattning
Peter Wolpert	2006	1969	VD och grundare
Martin Ingman	2008	1962	Försäljnings- & marknadschef
Kjell Rensfeldt	2007	1957	Chef för Forskning och Utveckling samt Medicinsk chef
Anna Ljung	2006	1980	Finanschef
Steve Cagle	2012	1977	VD för Moberg Pharma North America

Peter Wolpert

VD och grundare sedan 2006

Utbildning:

Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm samt Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Viscogel AB, styrelseledamot i Wolpert Konsult AB och Wolco Invest AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Medgrundare till Viscogel AB, styrelseledamot i Lipopeptide AB

Erfarenhet:

15 års erfarenhet som VD, strategikonsult och entreprenör. Medgrundare till Accuro Immunology AB och Ibility AB, VD för Athera Biotechnologies AB och strategikonsult på McKinsey & Co

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 600 000 via bolaget Wolco Invest AB

Personaloptioner: 100 000 tilldelade personaloptioner (100 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna)

Martin Ingman

Försäljnings- och marknadschef sedan 2008

Utbildning:

Civilekonom, Lunds Universitet

Övriga pågående uppdrag:

-

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

-

Erfarenhet:

20 års erfarenhet från ledande befattningar inom internationell uppbyggnad av försäljning och marknadsföring inom Astra AB (publ) (nuvarande AstraZeneca), Q-Med AB och Carema Omsorg AB

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 1 100

Personaloptioner: 64 000 tilldelade personaloptioner (108 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna)

Kjell Rensfeldt

Chef för Forskning och Utveckling sedan 2010 och Medicinsk chef sedan 2007

Utbildning:

Leg. Läkare, Läkarexamen från Karolinska Institutet, Civilekonom från Lunds Universitet

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot Industriläkarföreningen

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

-

Erfarenhet:

15 års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Tio års klinisk erfarenhet och specialistutbildad inom urologi

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 5 000

Personaloptioner: 102 000 tilldelade personaloptioner (172 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna)

Anna Ljung

Finanschef sedan 2006

Utbildning:

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm

Övriga pågående uppdrag:

-

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseledamot och VD för Bright Brush AB

Erfarenhet:

Nio års erfarenhet som CFO i Athera Biotechnologies AB, Lipopeptide AB och som oberoende konsult inom teknologilicensiering

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 10 000

Personaloptioner: 50 000 tilldelade personaloptioner (70 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna)

Steve Cagle

VD för Moberg Pharma North America sedan 2012

Utbildning:

B. Sc. Rutgers Business School, MBA New York University's Leonard N. Stern School of Business

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i M2S och CMP Pharmaceutical

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

-

Erfarenhet:

Flertal års erfarenhet från ledande befattningar i bolag inom såväl läkemedel som medicintekniska produkter

Innehav i Moberg Pharma:

Aktier: 40 308 aktier.

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

Revisorer

Revisionsbolaget Ernst & Young AB, Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm är Bolagets revisor sedan 2007. Den auktoriserade revisorn Björn Ohlsson är utsedd som huvudansvarig revisor sedan 2014, och ersatte därvid auktoriserade revisorn Magnus Fagerstedt som huvudansvarig revisor inom ramen för normal revisorssuccession. Björn Ohlsson är född 1960 och är medlem av FAR.

För information om ersättning till revisorn se not 8 i Moberg Pharmas årsredovisning för 2013.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

För samtliga personer i Moberg Pharmas styrelse och ledning är kontorsadressen: Moberg Pharma, Gustavslundsvägen 42, 167 51 Bromma.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har något privat intresse som kan stå i strid med Moberg Pharmas intresse. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Moberg Pharma genom innehav av aktier samt optioner.

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna i Moberg Pharma har de senaste fem åren varit inblandade i några konkurser, konkursförvaltning eller likvidationer i egenskap av styrelseledamot, suppleant eller ledande befattningshavare. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna i Moberg Pharma har under de senaste fem åren dömts för bedrägeri eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter och ingen av dessa har förbjudits att agera i styrelsen eller ledningen eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren.

Bolagsstyrning

Före noteringen på NASDAQ OMX Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Bolaget noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm den 26 maj 2011 och följer därefter även NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk för emittenter och tillämpar Kodens från detta datum.

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls efter börsnoteringen. Bolag måste inte följa alla regler i Koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för dessa omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklarapricipen) i bolagsstyrningsrapporten. Moberg Pharma har avvikit från Koden när det gäller incitamentsprogram som implementerades innan Bolaget började tillämpa Koden (26 maj 2011), vilket beskrivs ovan under "Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram".

Styrelsens utskott

Ersättningsutskottet

Styrelsen har ett ersättningsutskott som bereder förslag avseende ersättningsfrågor. Ersättningsutskottet består av tre styrelseledamöter, Wenche Rolfsen (ordförande) och Mats Pettersson och Torbjörn Koivisto. Styrelsemedlemmarna är oberoende i förhållande till Moberg Pharma 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 Moberg Pharma. Beslut i ersättningsfrågor ska, efter beredning av utskottet, fattas av styrelsen i sin helhet.

Revisionsutskottet

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

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

På årsstämman den 13 maj 2014 beslutades att styrelsens arvode 2014, ska omfatta totalt maximalt 1 000 000 SEK exklusive sociala avgifter, varav 300 000 SEK till styrelsens ordförande, 250 000 SEK till vice ordförande och 150 000 SEK vardera till övriga av bolagsstämman utsedd styrelseledamot förutom George

Aitken-Davies som inte erhåller styrelsearvode. Bortsett från de personaloptioner som har tilldelats vissa styrelseledamöter har ingen av Bolagets styrelseledamöter rätt till några förmåner efter att de har avgått som medlemmar i styrelsen. Tabellen nedan visar styrelsens ersättning för 2013.

Ersättning till styrelsen 2013	Styrelsearvode, tkr	Övrig ersättning, tkr
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	300	0
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen	329 ²⁴	0
Styrelseledamot, Gustaf Lindewald	150	0
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh	187 ²⁵	0
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	150	0
Styrelseledamot, Peter Rothschild	150	0
Styrelseledamot, George Aitken-Davies	0	0
Styrelseledamot/Verkställande direktör, Peter Wolpert	0	2 777

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare består av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Bortsett från de personaloptioner som har tilldelats och intjänats och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande. Tabellen nedan visar ledande befattningshavares ersättning för 2013.

Ersättning 2013	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensions kostnader	Aktierelaterad ersättning²⁶	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 764	397	-	489	127	-	2 777
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	5 697	1 451	-	813	471	1 172 ²⁷	9 605
Summa	7 461	1 848	0	1 302	598	1 172	12 381

Det finns i Moberg Pharma inga kortfristiga skulder eller kostnader hänförliga till pensionsavsättningar för ledande befattningshavare eller styrelsen i Bolaget.

24 Styrelsearvode till Rolfsen Consulting AB inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter

25 Styrelsearvode till Phases123 inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter

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

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

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolags- och koncerninformation

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).

Moberg Pharma är moderbolag och i Koncernen ingår därutöver det 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.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Moberg Pharma ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Moberg Pharma ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Moberg Pharma (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Förvärv av produktportfölj från Bayer Healthcare

Moberg Pharma offentliggjorde i december 2013 förvärv av produkt rättigheter från Bayer Healthcare. Produktportföljen inkluderade de receptfria produkterna Domeboro; ett topikalt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud, Vanquish; ett smärtstillande läkemedel, och Fergon; ett järntillskott. Köpeskillingen uppgick till 4,8 MUSD med tillägg för transaktionskostnader.

I samband med ingåendet av förvärvsavtalet ingick Moberg Pharma och Bayer Healthcare även två ytterligare avtal rörande leverans och service kopplade till produkterna. Dessa avtal gäller under en övergångsperiod om 18 månader efter förvärvet av produkterna.

Förvärv av utvecklingsprojekt från Oracain II Aps

I april 2014 offentliggjorde Moberg Pharma förvärvet av samtliga tillgångar från Oracain II Aps för en produkt kandidat för behandling av smärta i munhålan. Enligt avtalet erhåller Oracain en initial betalning på 1 MDKK, ytterligare 4 MDKK efter positiva fas II data, dock senast 31 december 2014, samt del av framtida intäkter, i form av så kallade milstolpsbetalningar och royalty, från den tidpunkt då dessa överstiger Mobergs ackumulerade utvecklingskostnader till lansering.

Licensavtal

Moberg Pharma och Meda AB har ingått licensavtal avseende rättigheterna för produkten Emtrix[®]/Nalox[™]. Avtalet ger Meda AB exklusiv rättighet att marknadsföra och sälja Emtrix[®]/Nalox[™] i 22 länder (inklusive de nordiska länderna samt Tyskland, Frankrike, Spanien och Storbritannien), medan Moberg Pharma ansvarar för tillverkning och leverans av produkten. Det ursprungliga avtalet ingicks 2009.

Det första avtalet från 2009, primärt avseende Norden, ingicks ursprungligen med Antula Healthcare AB, vilket senare förvärvats av Meda AB. Under 2011 har avtalet utökats i två omgångar med ytterligare länder i september respektive november 2011.

Vid tilläggsavtalet i september 2011 betalade Meda AB som ersättning för de exklusiva rättigheterna 13 MSEK vid avtalets undertecknande, medan 19 MSEK utgår i form av så kallade milstolpsbetalningar. Vid tilläggsavtalet från november 2011 utgick en ersättning från Meda AB om 7,5 MSEK vid överenskommelsens ingående och 10,5 MSEK i form av milstolpsbetalningar. Samtliga milstolpsbetalningar enligt ovan har erhållits från Meda. Därutöver utgår i båda fallen ersättning för levererade produkter.

Förvärv av Alterna LLC (numera Moberg Pharma North America)

Moberg Pharma ingick i november 2012 avtal med ägarna till Alterna LLC om förvärv av Alterna LLC och samtliga dess tillgångar. I samband med förvärvet betalade Moberg Pharma 99,8 MSEK i kontanter och 33,3 MSEK aktier. Vid uppnådda försäljningsmål skulle en tilläggsköpeskilling om maximalt 5 MUSD ytterligare utgå. 2,5 MUSD i tilläggsköpeskilling betalades under det första kvartalet 2013. Resterande tilläggsköpeskilling om maximalt 2,5 MUSD kan utgå under det tredje kvartalet 2014. Efter förvärvet har Alterna LLC namnändrats till Moberg Pharma North America.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten blir koncernen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Moberg Pharma har dock inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Moberg Pharma är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Moberg Pharmas finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Moberg Pharma tillämpar IAS 24 Upplysningar om närstående. Se även not 31 på sidan 60 i årsredovisningen för 2012 och not 31 på sidan 65 i årsredovisningen för 2013.

Säljarna av Moberg Pharma North America, dvs. ledande befattningshavarna Steve Cagle (VD för den amerikanska verksamheten) och Jim Barton (ekonomichef för den amerikanska verksamheten) samt Altaris Capital Partners LLC (som, tillsammans med annan, kontrolleras av styrelseledamoten George Aitken-Davies) är att betrakta som närstående till Moberg Pharma. Förvärvet av Moberg Pharma North America innefattar tilläggsköpeskillingar som utfaller om nettoomsättningen för det förvärvade bolaget uppnår vissa belopp. Om de uppställda målen uppnås utgår en tilläggsköpeskillning om högst 2,5 MUSD per period, totalt högst 5 MUSD till säljarna av Moberg Pharma North America. Målen för den första tilläggsköpeskillingen har uppnåtts och 2,5 MUSD har utbetalats under första kvartalet 2013.

Sedan tidigare finns ett avtal med Mobederm AB, avseende förvärv av patent, patentansökningar och know-how. För det fall att de immateriella rättigheter som förvärvades av Mobederm AB genererar intäkter överstigande 10 MSEK ska en tilläggsköpeskillning utgå till Mobederm AB. Tilläggsköpeskillingen, utgår i form av royalty på intäkter och är maximerad till 5 MSEK. Royaltysättning utgick med 2,6 Mkr under 2011. I och med royaltybetalningar under januari – juni 2012 om 2,4 MSEK fullgjorde Bolaget sitt åtagande gentemot Mobederm AB och framtida försäljning kommer därför inte att belastas av royaltybetalningar till Mobederm AB.

Fredrik Granström (extern bolagsjurist) arbetar för Moberg Pharma på konsultbasis via Hansen Advokatbyrå KB. Moberg Pharma har pågående uppdragsavtal med Hansen Advokatbyrå KB, som ersatt tidigare uppdragsavtal med både TolvPlus4 AB och Streamson AB. Uppdragsavtalen har förlängts i omgångar och påbörjades ursprungligen under 2006. Fredrik Granström är delägare i TolvPlus4 AB och indirekt, genom nämnda bolag, aktieägare i Moberg Pharma.

För information om ersättning till styrelse och ledning, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Samtliga transaktioner med närstående har skett till för Bolaget marknadsmässiga villkor.

Rådgivare

Moberg Pharmas finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är ABG Sundal Collier och HDR Partners. Dessa rådgivare har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Moberg Pharma för vilka ABGSC och HDR erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Advokatfirman Lindahl är Moberg Pharmas legala rådgivare i samband med nyemissionen.

Införlivande genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivats genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som del av detta prospekt.

- Historisk finansiell information, noter, revisionsberättelse, bolagsstyrningsrapport samt revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38 – 69 i Moberg Pharmas årsredovisning för 2012.
- Historisk finansiell information, noter, revisionsberättelse, bolagsstyrningsrapport samt revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten på sidorna 40 - 74 i Moberg Pharmas årsredovisning för 2013.
- Historisk finansiell information på sidorna 12-15 och information om översiktlig granskning av Bolagets revisor över delårsrapport på sidan 21 i Moberg Pharmas delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2014.

De delar som inte införlivas är inte relevanta eller motsvaras av information som återges på annan plats i Prospektet. Bolagets bolagsordning, handlingar införlivade genom hänvisning samt annan av Bolaget offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida www.mobergpharma.se. Moberg Pharmas årsredovisningar för räkenskapsåren 2012 – 2013 har reviderats av Moberg Pharmas revisor och revisionsberättelserna är fogade till respektive årsredovisning. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Moberg Pharmas revisor.

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Moberg Pharmas hemsida, www.mobergpharma.se. Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på Moberg Pharmas huvudkontor, Gustavslundsvägen 42, 5 tr., 167 51 Bromma, under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar)

- Moberg Pharmas bolagsordning.
- Moberg Pharmas årsredovisningar för räkenskapsåren 2012 och 2013 (inklusive revisionsberättelser).
- Moberg Pharmas delårsrapport för perioden januari – mars 2014.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser vid innehav av värdepapper i Moberg Pharma. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallat fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallat kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra deläggarrätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis, investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra deläggarrätter säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla deläggarrätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade deläggarrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade deläggarrätter, förutom andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallat räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra deläggarrätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra deläggarrätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra deläggarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Särskilt om begränsat skattskyldiga aktieägare

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan

emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (till exempel aktier) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

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 räkenskaper 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 under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Vid tidpunkt för kallelse ska 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 ska 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.

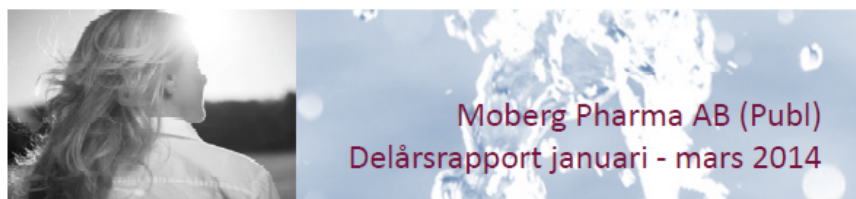
§13. Fullmakter

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

Moberg Pharmas rapport för första kvartalet



Ett annorlunda läkemedelsbolag



STARKT FÖRSTA KVARTAL

"Året har startat utmärkt - med stark försäljningstillväxt och förbättrad lönsamhet. Vår försäljning i egen regi i USA hade en tillväxt på 115 procent, vilket var den främsta anledningen till lönsamhetsförbättringen i kombination med kostnadsminskningar", kommenterar Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

FÖRSTA KVARTALET (JAN-MAR 2014)

- Nettoomsättning 47,4 MSEK (38,4)
- EBITDA 7,5 MSEK (-2,2)
- EBITDA för befintlig produktportfölj 11,6 MSEK (5,3)
- Rörelseresultat (EBIT) 5,7 MSEK (-3,7)
- Resultat efter skatt 4,1 MSEK (-2,8)
- Resultat per aktie 0,34 SEK (-0,25)
- Operativt kassaflöde per aktie -0,24 SEK (-0,04)

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

- Moberg Pharma lanserar ny patentsökt formulering av Kerasal Nail™ i USA
- Samarbetet med Menarini för Kerasal Nail™ expanderar till Sydostasien

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Moberg Pharma förvärvar globala rättigheter till topikal formulering för behandling av smärta i munhålan



TELEFONKONFERENS

VD Peter Wolpert presenterar rapporten vid en telefonkonferens klockan 10.30 idag, den 13 maj 2014.
Telefon: 08-506 26 900, ange kod 409017

VD-KOMMENTAR

Året har startat utmärkt - med stark tillväxt och förbättrad lönsamhet. Vår USA försäljning i egen regi växte med 115 procent, vilket var den främsta anledningen till lönsamhetsförbättringen i kombination med kostnadsminskningar. Bruttomarginalen förbättrades till utmärkta 79 procent. För att öka transparensen redovisar vi också EBITDA marginalen för vår befintliga produktportfölj (rensat för FoU/affärsutveckling relaterad till framtida produkter) som blev 24 procent i det första kvartalet. Vårt långsiktiga mål för hela verksamheten är att på 3 års sikt uppnå en EBITDA marginal om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt.

USA fortsätter att utvecklas positivt

Integrationen av produkterna vi förvärvade från Bayer har gått bra. Samtliga större kunder har lagt nya beställningar hos oss och produkterna bidrar som förväntat till både försäljning och resultat. Tillväxten för Kerasal Nail™, rensat för nya butiker, var tvåsiffrig¹ och vi fortsätter att expandera distributionen. Under kvartalet togs ett stort kliv in i dagligvaruhandeln med lansering hos Safeway (den näst största kedjan i Nordamerika), Publix och Wegmans. Försäljningen av Kerasal Neurocream™ som lanserades i höstas har utvecklats väl och Walgreens expanderade distributionen från 1000 till fler än 7000 butiker. Kombinationen av organisk tillväxt, förvärvade produkter och tidigare lagda orders inför sommarsäsongen bidrog till det lönsamma kvartalet.

Förutsättningar för förbättring i Europa, progress enligt plan i Asien

Försäljningen i EU var fortsatt låg jämfört med det starka första kvartalet föregående år. Vi har tillsammans med våra partners arbetat hårt med att förbättra förutsättningarna. Vi har nyligen erhållit tillstånd att utvidga indikationen för Nalox vilket förbättrar våra distributörers möjligheter att påvisa fördelarna med produkten i sin marknadsföring och en ny marknadskampanj startade nyligen. I februari undertecknade vi ett distributionsavtal med Menarini för Sydostasien, vilket vi förväntar kommer bidra till fortsatt tillväxt. Arbetet med att säkra registrering i Kina och åtta marknader i Sydostasien pågår med full intensitet enligt plan.

Lönsamhet för kommersiell verksamhet tydliggörs med kompletterande redovisning

Snabb tillväxt för vår befintliga produktportfölj - parallellt med FoU satsningar på framtida läkemedel - har inneburit att den underliggande lönsamheten i Moberg Pharma har varit svår att analysera. För att underlätta genomlysningen av bolaget kompletterar vi vår redovisning så att resultatbidraget från den befintliga produktportföljen klart framgår. Jag är övertygad om att också vår FoU och framtåtriktade affärsutveckling kommer att visa sig värdefulla för bolagets aktieägare precis som Kerasal Nail™/Nalox™ har gjort.

Balans mellan offensiva satsningar och kostnadsbesparingar

Vi var inte nöjda med förra årets resultat och har initierat ett kostnadsbesparingsprogram, vilket bidrog till förbättrat resultat under första kvartalet. Vi fortsätter med detta parallellt med offensiva satsningar inom marknadsföring och utvalda områden.

Förvärv av utvecklingsprojekt med stor potential och begränsad risk

I april förvärvades globala rättigheter till en produktkandidat i fas II, med smärtlindring vid oral mukositis som första indikation. Förvärvet är ett intressant tillägg till vår utvecklingsportfölj och slutfördes till gynnsamma villkor – med låg initial kostnad innan produkten levererar lönsamhet. Det som främst fängade vårt intresse var det stora medicinska behovet, produktens enkelhet vid användning och förlängd smärtlindring jämfört med alternativen. Utöver relativt låg utvecklingsrisk ser vi goda möjligheter till intäkter i närtid och en försäljningspotential på sikt som uppskattas till 50-100 m\$. Vi ser möjligheter för användning också inom större indikationer för smärtlindring i mun och svalg.

Goda utsikter för året

Jag är mycket nöjd med starten på året och det positiva bidraget från tidigare lagda orders. Även om detta kan komma att påverka kommande kvartal har styrelsen satt målet att förbättra resultatet jämfört med föregående år, vilket vi ser goda förutsättningar att uppnå. Vi genomför ytterligare åtgärder för att befrämja den organiska tillväxten och fortsätter utvärdera möjligheter till ytterligare förvärv.

Peter Wolpert, VD Moberg Pharma

¹ IRI: Försäljning till konsument för 12 veckorsperioden till den 24 mars, 2014

OM MOBERG PHARMA

Moberg Pharma AB (publ) är ett växande svenskt läkemedelsbolag. Bolaget utvecklar, förvärvar och licensierar produkter som kommersialiseras genom en egen försäljningsorganisation i USA och via distributörer i fler än 40 länder. Den interna produktutvecklingen baseras på Moberg Pharmas unika kompetens att genom innovativ läkemedelsformulering, bland annat teknologier för förbättrad tillförsel av läkemedel, förbättra egenskaperna hos beprövade substanser. Detta tillvägagångssätt minskar tid till marknad, utvecklingskostnad och risk.

Lanserade produkter

	PRODUKT	INDIKATION	STATUS
	Nalox™ ¹⁾ Kersal Nail™	Nagelskador	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 10 partners på 25 marknader
	Kersal®	Torra fötter och fotsprickor Fotsmärta	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 13 partners på 15 marknader
	JointFlex®	Led- och muskelvärk	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 14 partners på 20 marknader
	Domeboro®	Klåda och irriterad hud	Försäljning i egen regi i USA
	Vanquish®	Huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelvärk samt förkylnings- smärta	Försäljning i egen regi i USA
	Fergon®	Järntillskott	Försäljning i egen regi i USA

Nalox™ / Kerasal Nail™

Används vid behandling av missfärgade och skadade naglar orsakade av nagelsvamp eller psoriasis. Produkten lanserades i Norden under hösten 2010 och blev snabbt marknadsledande. Internationell lansering pågår via egen försäljningsorganisation i USA och tio partners som har rättigheter för 60 marknader, däribland de stora EU marknaderna, Turkiet och Ryssland. Nalox™ tillhandahålls receptfritt och säljs under namnen Naloc™ och Emtrix™ på vissa marknader samt Kerasal Nail™ i USA². Effekt och säkerhet har dokumenterats i flera kliniska studier med totalt mer än 600 patienter. Nalox™ har en unik snabbverkande behandlingsmekanism och har visat mycket konkurrenskraftiga resultat, bland annat genom att åstadkomma synlig förbättring redan inom 2-4 veckor.

Kerasal®

Kerasal® är en produktserie för effektiv behandling av vanligt förekommande och svårbehandlade fotproblem. Fotvårdsspecialister rekommenderar Kerasal® för att behandla spruckna hälar, valkar, fotsmärtor samt för att mjuka upp och återfukta torra fötter. Kerasal® innehåller salicylsyra som är ett effektivt medel för att mjuka upp hudens hornlager, och urea (karbamid) som återfuktar huden och hjälper till att behålla fuktigheten i nya cellager. Tillverkningsprocessen är patenterad. Flera kliniska studier har publicerats som visar på Kerasals® effektivitet vad gäller behandling av extremt torr och skadad hud på fötter. Produkten säljs receptfritt på apotek och hos olika detaljister runtom i USA. Serien innehåller även produkter som enbart säljs hos specialister. Under hösten 2013 utökades produktlinjen med Kerasal® NeuroCream, en receptfri smärtstillande fotvårdskräm.

JointFlex®

JointFlex® är en utvärtes behandling mot led- och muskelvärk. Produkterna tillverkas med FUSOME™ teknologin, som förbättrar hudens upptagning av de smärtstillande ingredienserna. Produkten ger långsiktig kylande smärtlindring och innehåller naturliga smärtlindrande ingredienser. JointFlex® har utvärderats i en placebokontrollerad klinisk studie vid knäledsförlitning (artros) som visade att patienterna upplevde signifikant och snabb smärtlindring. Studien visade även att majoriteten erhöll långsiktig lindring av smärtan. Produkten är tillgänglig receptfritt i USA genom i huvudsak samma försäljningskanaler som Kerasal®.

Domeboro®

Domeboro® är ett topiskt läkemedel för behandling av klåda och irriterad hud till exempel orsakad av växtgifter, insektsbett eller reaktioner mot tvättmedel/kosmetika. Produkten verkar uttorkande och adsträngerande (bidrar till sammandragning av ytliga blodkärl i huden), vilket minskar inflammation. Produkten har funnits på den amerikanska marknaden i över 50 år och har bred distribution på CVS, Walgreens, Rite-Aid och Walmart, samt ett flertal regionala apotekskedjor. Moberg Pharma förvärvade Domeboro® från Bayer Healthcare i december 2013.

Vanquish®

Vanquish® är ett smärtstillande medel för behandling av huvudvärk, menssmärtor, rygg- och muskelvärk och förkylningssmärta. Vanquish® innehåller de aktiva substanserna paracetamol (kallas acetaminophen i USA), acetylsalicylsyra och koffein. Produkten lanserades 1964 och har nationell distribution på den amerikanska marknaden genom Walgreens och Walmart samt flera mindre apotekskedjor. Vanquish® ingick i produktportföljen som Moberg Pharma förvärvade från Bayer Healthcare i december 2013.

Fergon®

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

² Varumärkena Nalox™ och Naloc™ ägs av bolagets partners och Moberg Pharma har ingen äganderätt till dessa varumärken.

Utvecklingsprojekt

MOB-015

En ny utvärtes behandling mot nagelsvamp med både svampdödande, keratolytiska och uppmjukande egenskaper. Bolagets patentsökta formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av en svampdödande substans (terbinafin) transporteras in och genom nagelvävnad. Eftersom MOB-015 appliceras lokalt undviker man de biverkningar som kan ses vid tablettbehandling. Data från en tidigare fas II-studie har gett viktig information för det fortsatta utvecklingsarbetet och i december 2012 initierades en ny fas II-studie med en förbättrad formulering av MOB-015 för att bekräfta produktkonceptet samt ge underlag inför fas III och diskussioner med potentiella partners. I maj 2013 hade samtliga patienter inkluderats i studien, vilken genomförs med ledande expertis på Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. Patienterna behandlas under tolv månader och följs under ytterligare tre månader med avseende på de effektvariabler som FDA och EMA normalt accepterar för indikationen nagelsvamp. Ger den pågående studien de resultat som vi förväntar oss, är det ett stort framsteg för behandlingen av nagelsvamp. Positiva interimresultat offentliggjordes i december 2013. Efter sex månaders behandling med MOB-015 är 40 procent av patienterna mykologiskt läkta (svampfria). Resultaten från studien förväntas under andra halvåret 2014.

Bupivakain sugtablett

En innovativ och patentsökt oral formulering av den kända substansen bupivakain, i form av en sugtablett, för behandling av smärta i munhålan. Den första indikationen kommer vara smärtlindring för patienter som drabbats av oral mukositis som en följd av deras cancerbehandling. Det finns lovande kliniska data från flera pilotstudier som stödjer säkerhet och effekt – framför allt att den nya sugtabletten ger signifikant längre och bättre smärtlindring jämfört med tillgänglig behandling med icke opioider för patienter som drabbats av oral mukositis. Moberg Pharma planerar att generera ytterligare effektdata genom en fas II studie under detta år, följt av pivotala studier och registrering. Moberg Pharma har identifierat ytterligare potentiella indikationer - bland annat Sjögren's Syndrom, Burning Mouth Syndrome, endoskopiska ingrepp, oral intubation och på längre sikt även som receptfritt läkemedel mot halsont. Bolaget uppskattar försäljningspotentialen för produkten till 50-100 miljoner dollar, förutsatt framgångsrik kommersialisering inom oral mukositis och ytterligare åtminstone en indikation.

VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER KVARTALET

Utökad distribution

Samarbetet med Menarini för Kerasal Nail™ expanderar till Sydostasien

I februari meddelade bolaget att Menarini Asia-Pacific, en del av Menarini Group – ett av världens 40 största läkemedelsföretag - har beviljats exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Kerasal Nail™ i åtta länder i Sydostasien. Bolagen avser nu att söka godkännande för produkten på den kinesiska marknaden.

Det utvidgade distributionsavtalet bygger på ett befintligt samarbete mellan de två företagen, vilket resulterat i en lyckad lansering av produkten i Italien samt ett tidigare distributionsavtal för Kina. I Asien och Stillahavsområdet är Menarini ett ledande regionalt läkemedelsföretag med över 3 500 anställda på 13 marknader och med en dokumenterat god förmåga att lansera och marknadsföra varumärken inom konsumenthälsoområdet. Utvidgningen omfattar 8 länder i Sydostasien: Singapore, Taiwan, Indonesien, Filippinerna, Malaysia, Hong Kong, Thailand och Vietnam. De aktuella länderna utgör en marknad på mer än 550 miljoner människor i en av de mest snabbväxande regionerna och utgör en betydande långsiktig tillväxtpotential för Moberg Pharma. Moberg Pharma bedömer att Menarini Asia-Pacific, med sin djupa insikt om de lokala marknadsförutsättningarna är en idealisk partner att hantera de utmaningar som finns på de olika marknaderna.

Produkt och projektutveckling

Lansering av ny patentsökt formulering av Kerasal Nail™ i USA.

I mars meddelade bolaget att leveranser påbörjats till amerikanska kunder av en ny förbättrad patentsökt formulering av bolagets marknadsledande produkt Kerasal Nail™.

Den nya produkten levereras under befintliga avtal och ersätter successivt den tidigare produkten hos samtliga detaljister, inklusive större apotekskedjor som CVS, Walgreens och Rite-Aid, stormarknader som Walmart och Target och ledande livsmedelskedjor som Safeway och Publix. Kerasal Nail™ finns för närvarande på mer än 30 000 försäljningsställen i USA.

Kerasal Nail™ är marknadsledande i USA med 20% marknadsandel (i slutet av 2013) i kategorin receptfria nagelsvampsprodukter. Den nya formuleringen ger flera fördelar för användaren; förbättrad användarvänlighet, underlättar nagelpenetration och förbättrar produktens stabilitet. Moberg Pharma har ansökt om patentskydd för den nya produkten med förväntat patentskydd till 2034.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

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

I april 2014 meddelade bolaget att avtal ingåtts med det danska bolaget Oracain II Aps om att förvärva globala rättigheter till en innovativ och patentsökt formulering av den kända substansen bupivakain för behandling av smärta i munhålan. Den första indikationen kommer vara smärtlindring för patienter som drabbats av oral mukositis som en följd av deras cancerbehandling. Oracain är berättigad till ersättning initialt, efter positiva fas II data, samt royalty på framtida försäljning, då bruttovinsten från denna överskrider Moberg Pharmas ackumulerade utvecklingskostnader till lansering.

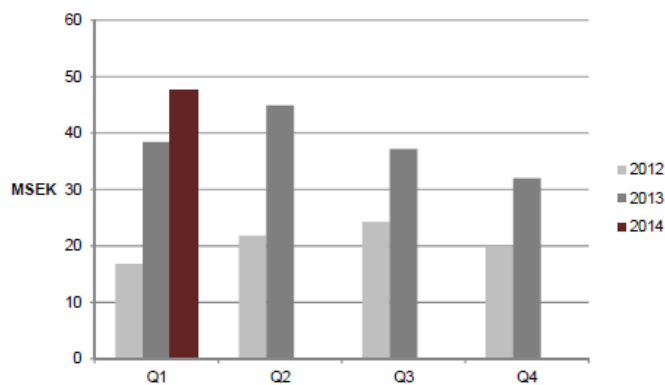
KONCERNENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Omsättning

Under första kvartalet 2014 uppgick nettoomsättningen till 47,7 MSEK (38,4), en ökning med 24 procent jämfört med första kvartalet 2013. Utav produktförsäljningen uppgick 25,8 (24,6) MSEK av Nalox™/Kerasal Nail™, och 9,1 (4,6) respektive 5,8 (9,2) MSEK av produkterna Kerasal® och JointFlex® medan de nyförvärvade produkterna Domeboro®, Vanquish® och Fergon® bidrog med 5,2 MSEK. Övriga rörelseintäkter utgörs främst av valutakursförändringar.

Fördelning av rörelsens intäkter (TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Produktförsäljning	45 985	38 423	152 576
Milstolpebetalningar	1 762	-	4 813
Nettoomsättning	47 747	38 423	157 389
Övriga rörelseintäkter	377	149	1 068
Summa rörelsens intäkter	48 124	38 572	158 457

Intäkter från produktförsäljning per kvartal

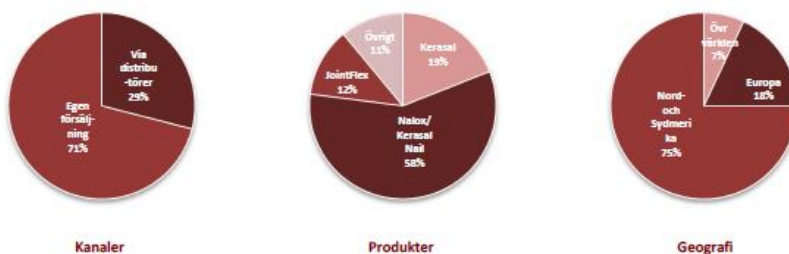


Nettoomsättning per kanal (TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Egen försäljning	33 920	15 699	94 064
Produktförsäljning till distributörer	12 065	22 724	58 512
Milstolpebetalningar	1 762	-	4 813
SUMMA	47 747	38 423	157 389

Nettoomsättning per produktgrupp (TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Nalox/Kerasal Nail™, produktförsäljning	25 827	24 564	93 152
Nalox/Kerasal Nail™, milstolpebetalningar	1 762	-	4 813
Kerasal®	9 127	4 642	26 263
JointFlex®	5 828	9 217	32 726
Övriga produkter	5 202	-	435
SUMMA	47 747	38 423	157 389

Nettoomsättning per geografisk marknad (TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Europa	8 799	17 644	43 494
Nord- och Sydamerika	35 599	16 123	94 250
Övriga världen	3 349	4 656	19 645
SUMMA	47 747	38 423	157 389

Nettoomsättningens fördelning i procent, perioden januari - mars 2014



Resultat

Rörelseresultatet för det första kvartalet 2014 blev 5,7 MSEK (-3,7). Kostnad för sålda varor uppgick till 9,8 MSEK (13,0 MSEK), vilket ger en bruttomarginal på 79 procent (av produktförsäljningen). Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor under kvartalet uppgick till 32,6 MSEK (29,2), där huvudparten utgjordes av försäljningskostnader om 21,2 MSEK (14,2). Kostnadsökningen på 49% utgörs primärt av ökad marknadsföring i USA - samtidigt har vår direktförsäljning i USA ökat med 116%.

Resultat efter finansnetto uppgick till 5,2 MSEK, jämfört med -4,3 MSEK för perioden januari till mars 2013. Resultatförbättringen beror framför allt på ökad försäljning, förbättrad bruttomarginal³ samt minskade FoU kostnader för framtida produkter. Försäljningsintäkterna ökade med 24 procent under perioden, medan rörelsens kostnader var samma under första kvartalet 2014 som under 2013. Periodens resultat efter skatt blev 4,1 MSEK (-2,8) och totalresultatet blev 5,0 MSEK (-2,2).

EBITDA för kvartalet uppgick till 16% (-6%). Rentat för kostnader för FoU/Affärsutveckling för framtida produkter uppgick EBITDA för befintlig produktportfölj till 24% (14%).

³ I kostnad sålda varor första kvartalet 2013 ingick engångskostnader om -3,1 MSEK

EBITDA Sammanställning (TSEK)	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	47 747	38 423	157 389
Kostnad sålda varor	-9 824	-13 045	-39 967
Bruttovinst	37 923	25 378	117 422
%	79%	66%	75%
Försäljningskostnader	-19 773	-12 709	-69 813
Administrationskostnader	-4 740	-4 852	-21 022
Forsknings- och utvecklingskostnader - befintlig produktportfölj ¹⁾	-2 149	-2 644	-10 249
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	377	149	1 068
EBITDA befintlig produktportfölj	11 638	5 322	17 406
%	24%	14%	11%
Forsknings- och utvecklingskostnader - framtida produkter ²⁾	-2 423	-6 310	-18 790
Affärsutvecklingskostnader	-1 680	-1 219	-6 566
EBITDA	7 535	-2 207	-7 950
%	16%	-6%	-5%
Avskrivningar	-1 838	-1 513	-6 105
Rörelseresultat (EBIT)	5 697	-3 720	-14 055

1) Forsknings- och utvecklingskostnader – befintlig produktportfölj inkluderar F&U kostnader för nya produktvarianter under befintliga varumärken, regulatoriskt arbete och kvalitet.

2) Forsknings- och utvecklingskostnader - framtida produkter inkluderar F&U kostnader för helt nya produktkandidater, t ex MOB-015.

FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet före ändringar i rörelsekapital förbättrades kraftigt under kvartalet till 7,2 MSEK (-1,8). Bolaget har en säsongsrelaterad ökning av kapitalbindningen genom marknadsinvesteringar och ökad orderläggning inför högsäsongen. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2,9 MSEK (-0,4) för det första kvartalet. Likvida medel uppgick till 19,2 MSEK (36,6) vid periodens slut.

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar avser balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten om 1,8 MSEK (0). Utöver balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten har Moberg Pharma även utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsförs direkt i rapport över totalresultatet om 4,6 MSEK (9,0), varav 2,4 MSEK (6,3) var relaterade till framtida produkter.

Skulder

Räntebärande skulder består av lån till Swedbank om 26,7 MSEK. Lånet har amorterats med 3,3 MSEK (0) under året.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Moberg Pharma har inga eventalförpliktelser. Samtliga ställda säkerheter är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2013 och det har inte skett några väsentliga förändringar under perioden i eget kapital i dotterbolaget Moberg Pharma North America LLC.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Aktier

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 1 189 357,20 SEK (1 081 257,20), totalt antal utestående aktier uppgick till 11 893 572 stamaktier (10 812 572) med ett kvotvärde på 0,10 SEK.

Upplysning om ägare

Bolagets största aktieägare per 2014-03-31:

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	2 274 179	19,1
Six Sis Ag, W8imy	1 032 495	8,7
JPM Chase Na	825 652	6,9
Bure Equity Ab (Publ)	814 533	6,8
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	706 090	5,9
Wolco Invest AB ⁴	600 000	5,0
Handelsbanken Fonder AB Re Jpmel	571 423	4,8
Grandeur Peak	512 700	4,3
Tredje AP-Fonden	486 000	4,1
Mobederm AB	330 012	2,8
Deutsche Bank Ag Ldn-Prime Broker, Age Full Tax	238 888	2,0
Deutsche Bank AG, London Branch	176 141	1,5
Synskadades Stiftelse	172 201	1,4
Kaufmann, Peter	120 800	1,0
Tolvplus4 AB	116 636	1,0
Lundmark, Anders	105 500	0,9
Mattsson, Hans Rudolf Michael	100 846	0,8
Jakobsson, Ulf	90 100	0,8
Eklund, Thomas	73 366	0,6
Eccenovo AB	62 026	0,5
SUMMA, 20 STÖRSTA ÄGARNA	9 409 588	79,1
Övriga aktieägare	2 483 984	20,9
TOTALT	11 893 572	100,0

Optioner

Totalt finns 654 779 utestående teckningsoptioner per den 31 mars 2014, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 900 634 stycken, från 11 893 572 aktier till 12 794 206 aktier.

ORGANISATION

Per den 31 mars 2014 hade Moberg Pharma-koncernen 29 anställda, varav 59 procent kvinnor. 20 personer var anställda i moderbolaget varav 60 procent kvinnor.

⁴ Ägs av bolagets VD Peter Wolpert

MODERBOLAGET

Moberg Pharma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget (utöver försäljningsorganisationen i USA) och utgörs av forskning och utveckling, försäljning och marknadsföring samt administrativa funktioner. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 22,5 MSEK för perioden januari till mars 2014, jämfört med 21,5 MSEK föregående år. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 11,4 MSEK (18,3) och resultat efter finansnetto uppgick till 5,4 MSEK (-2,4). Likvida medel uppgick till 9,6 MSEK (31,3) vid periodens slut.

RISKFaktorER

Att kommersialisera och utveckla läkemedel är kapitalkrävande aktiviteter med väsentlig riskexponering. De risker som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Pharmas framtida utveckling är kopplade till konkurrens och prisbild, produktion, prestationer från samarbetspartners och distributörer, resultat av kliniska studier, myndighetsåtgärder, produktansvar och försäkring, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunkturkänslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. Beskrivningen av dessa risker finns i årsredovisningen för 2013 på sidan 35.

Under det närmaste året bedöms marknadsutveckling, utveckling inom ingångna partnerskap, integration av förvärv och resultat av kliniska studier som de mest betydelsefulla faktorerna.

FRAMTIDSUTSIKTER

Moberg Pharmas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom lönsam tillväxt från organisk försäljningstillväxt, förvärv och inlicensiering av nya produkter. Avgörande för Moberg Pharmas framtid är förmågan att kommersialisera nya produkter, ingå partnerskap för sina projekt samt framgångsrikt utveckla sina projekt till marknadsansering och försäljning. Bolagets finansiella mål är att på 3 års sikt uppnå en rörelsemarginal (EBITDA marginal) om minst 25 procent under fortsatt god tillväxt.

Under 2014 kommer fokus vara försäljningstillväxt och förbättrat resultat. Väsentliga komponenter är integration av förvärv, att identifiera ytterligare affärsutvecklingsmöjligheter samt att stödja bolagets distributörer och återförsäljare.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	47 747	38 423	157 389
Kostnad sålda varor	-9 824	-13 045	-39 967
Bruttovinst	37 923	25 378	117 422
Försäljningskostnader ¹⁾	-21 228	-14 162	-75 674
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-6 803	-6 131	-27 832
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 572	-8 954	-29 039
Övriga rörelseintäkter	377	149	1 068
Övriga rörelsekostnader	0	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	5 697	-3 720	-14 055
Ränteintäkter och liknande resultatposter	133	106	545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-582	-693	-2 665
Resultat efter finansiella poster (EBT)	5 248	-4 307	-16 175
Skatt på periodens resultat	-1 178	1 556	4 817
PERIODENS RESULTAT	4 070	-2 751	-11 358
Poster som kommer att omklassificeras till resultat			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	891	513	-724
Övrigt totalresultat	891	513	-724
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	4 961	-2 238	-12 078
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	4 070	-2 751	-11 358
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-
Totalresultat hänförligt t. moderföretagets aktieägare	4 961	-2 238	-12 082
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning	0,34	-0,25	-1,01
Resultat per aktie efter utspädning²⁾	0,34	-0,25	-1,01
¹⁾ Varav avskrivningar på produkträttigheter	-1 455	-1 453	-5 861
EBITDA	7 535	-2 207	-7 950
Avskrivningar produkträttigheter	-1 455	-1 453	-5 861
Avskrivningar övrigt	-383	-60	-244
Rörelseresultat (EBIT)	5 697	-3 720	-14 055
EBITDA exklusive förvärvskostnader	7 535	864	-4 879

²⁾ I de perioder koncernen redovisar negativt resultat uppkommer ingen utspädningseffekt. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultat per aktie blir lägre.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	182 695	155 010	181 820
Materiella anläggningstillgångar	1 091	1 350	1 180
Finansiella anläggningstillgångar	63	63	63
Uppskjuten skattefordran	28 183	23 765	29 327
Summa anläggningstillgångar	212 032	180 188	212 390
Varulager	7 892	7 496	6 968
Kundfordringar och andra fordringar	41 874	41 982	25 113
Kassa och bank	19 227	36 275	27 138
Summa omsättningstillgångar	68 993	85 753	59 219
SUMMA TILLGÅNGAR	281 025	265 941	271 609
Eget kapital och skulder			
Eget kapital (hänf. till moderbolagets aktieägare)	206 588	176 295	201 494
Långfristiga räntebärande skulder	13 333	24 444	16 667
Långfristiga ej räntebärande skulder	1 871	14 835	1 860
Kortfristiga räntebärande skulder	13 333	15 556	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	45 900	34 811	38 255
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	281 025	265 941	271 609

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	5 697	-3 720	-14 056
Erhållna och betalda finansiella poster	-465	111	-1 123
Betalad skatt	3	-	16
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	1 838	1 513	6 105
Kostnader för personaloptionsprogram	140	299	808
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	7 213	-1 797	-8 250
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-854	2 244	2 708
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-4 623	96	12 597
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-4 590	-953	-10 205
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-2 854	-410	-3 150
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-1 782	-	-30 299
Nettoinvesteringar i inventarier	-	-87	-201
Nettoinvesteringar i dotterbolag	-	-16 658	-16 658
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGS-VERKSAMHETEN	-1 782	-16 745	-47 158
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-3 333	-	-10 000
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	-	34 049
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGS-VERKSAMHETEN	-3 333	-	24 049
Förändring i likvida medel	-7 969	-17 155	-26 259
Likvida medel vid periodens början	27 138	53 423	53 423
Kursdifferens i likvida medel	58	7	-26
Likvida medel vid periodens slut	19 227	36 275	27 138

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
1 januari 2014 - 31 mars 2014					
Ingående balans 1 januari 2014	1 189	300 569	-3 554	-96 710	201 494
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				4 070	4 069
Övrigt totalresultat - omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			891		891
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Personaloptioner		133			133
UTGÅENDE BALANS 31 MARS 2014	1 189	300 702	-2 663	-92 640	206 588
1 januari 2013 – 31 mars 2013					
Ingående balans 1 januari 2013	1 081	265 334	-2 829	-85 352	178 234
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				-2 751	-2 751
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			513		513
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Personaloptioner		299			299
UTGÅENDE BALANS 31 MARS 2013	1 081	265 633	-2 316	-88 103	176 295
1 januari 2013 – 31 december 2013					
Ingående balans 1 januari 2013	1 081	265 334	-2 829	-85 352	178 234
<i>Totalresultat</i>					
Periodens resultat				-11 358	-11 358
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-725		-725
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	108	36 149			36 257
Transaktionskostnader nyemission		-1 722			-1 722
Personaloptioner		808			808
UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2013	1 189	300 569	-3 554	-96 710	201 494

NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	47 747	38 423	157 389
Bruttomarginal %	79%	66%	75%
Bruttomarginal på produktförsäljning %, exklusive förvärvskostnader och jämförelsestörande poster	79%	74%	77%
EBITDA exklusive förvärvskostnader	7 535	864	-4 879
EBITDA % exklusive förvärvskostnader	16%	2%	neg
EBITDA	7 535	-2 207	-7 950
Rörelseresultat (EBIT)	5 697	-3 720	-14 055
Resultat efter skatt	4 070	-2 238	-11 358
Vinstmarginal %	9%	neg	neg
Balansomslutning	281 025	265 941	271 609
Nettofordran	-7 439	-3 725	-2 862
Skuldsättningsgrad	13%	23%	15%
Soliditet	74%	66%	74%
Räntabilitet på eget kapital	2%	-2%	-6%
Resultat per aktie, SEK	0,34	-0,25	-1,01
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	-0,24	-0,04	-0,28
Eget kapital per aktie, SEK	17,37	16,30	16,94
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	11 893 572	10 812 572	11 265 704
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 034 568	11 230 372	11 735 821
Antal aktier vid periodens slut	11 893 572	10 812 572	11 893 572
Aktiekurs på balansdagen, SEK	29,40	34,90	31,60
Börsvärde på balansdagen, MSEK	350	377	376

Nyckeltalsdefinitioner

Nettofordran	Likvida medel minus räntebärande skulder
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital
Soliditet	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen
Räntabilitet på eget kapital	Periodens resultat dividerat med eget kapital
Resultat per aktie*	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier
Operativt kassaflöde per aktie*	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

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

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	22 481	21 448	82 296
Kostnad sålda varor	-5 943	-5 180	-19 063
Bruttovinst	16 538	16 268	63 233
Försäljningskostnader	-2 399	-5 626	-14 363
Affärsutvecklings- och administrationskostnader	-4 404	-3 714	-17 407
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 572	-8 954	-29 039
Övriga rörelseintäkter	377	149	1 068
Övriga rörelsekostnader	-	-	-
Rörelseresultat	5 540	-1 877	3 492
Ränteintäkter	413	128	832
Räntekostnader	-578	-693	-2 673
Resultat efter finansiella poster	5 375	-2 442	1 651
Skatt på periodens resultat	-1 253	519	-685
RESULTAT	4 122	-1 923	966

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	33 968	239	32 509
Materiella anläggningstillgångar	597	714	653
Finansiella anläggningstillgångar	178 107	178 107	178 107
Uppskjuten skattefordran	20 533	22 533	21 787
Summa anläggningstillgångar	233 205	201 593	233 056
Kundfordringar och andra fordringar	18 489	-	11 582
Fordringar till koncernbolag	26 423	27 147	19 024
Kassa och bank	9 567	31 329	22 244
Summa omsättningstillgångar	54 479	58 476	52 850
SUMMA TILLGÅNGAR	287 684	260 069	285 906
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	229 319	187 501	225 156
Långfristiga räntebärande skulder	13 333	24 444	16 667
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	16 300	-
Kortfristiga räntebärande skulder	13 333	15 556	13 333
Kortfristiga ej räntebärande skulder	31 699	16 268	30 750
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	287 684	260 069	285 906

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Helår 2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	5 540	-1 877	3 492
Erhållna och betalda finansiella poster	-465	123	-836
Betald skatt	-	-	28
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	379	60	244
Kostnader för personaloptionsprogram	41	212	443
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	5 495	-1 482	3 371
Förändring i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar och varulager	-13 927	4 489	626
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	870	-5 845	-9 558
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-7 562	-2 838	-5 561
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar	-1 782	-	-30 299
Nettoinvesteringar i inventarier	-	-13	-125
Nettoinvesteringar i dotterbolag	-	-16 658	-16 658
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1 782	-16 671	-47 082
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-3 333	-	-10 000
Emission av aktier efter transaktionskostnader	-	-	34 049
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGS- VERKSAMHETEN	-3 333	-	24 049
Förändring i likvida medel	-12 677	-19 509	-28 594
Likvida medel vid periodens början	22 244	50 838	50 838
Likvida medel vid periodens slut	9 567	31 329	22 244

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2013, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Termen "IFRS" i detta dokument innefattar tillämpningen av såväl IAS och IFRS som tolkningar av dessa standarder vilka publicerats av IASB:s Standards Interpretation Committee (SIC) och International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2013. Ett antal nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar har antagits av EU och ska tillämpas från och med 1 januari 2014. Dessa förändringar har inte haft någon väsentlig effekt på koncernen.

Belopp anges i svenska kronor, avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras. MSEK är en förkortning för miljoner SEK. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året.

SEGMENTRAPPORTERING

Moberg Pharmas verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren - att kommersialisera och utveckla medicinska produkter. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning i sin helhet utgör därför ett rörelsesegment.

NÄRSTÄENDETRANSAKTIONER

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

Inga övriga väsentliga förändringar har skett i relationer och transaktioner med närstående.

FINANSIELLA INSTRUMENT

I likhet med 31 dec 2013 motsvarar verkliga värden på finansiella instrument approximativt bokförda värden.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport för januari – juni 2014
Delårsrapport för januari – september 2014

13 augusti 2014
14 november 2014

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Peter Wolpert, verkställande direktör, tel. 08-522 307 00, peter.wolpert@mobergpharma.se
Peter Östling, ansvarig för investerarrelationer, tel. 08- 522 807 32, peter.ostling@mobergpharma.se

För ytterligare information om Moberg Pharmas verksamhet hänvisas till bolagets hemsida, www.mobergpharma.se

FÖRSÄKRAN

Denna delårsrapport är inte granskad av bolagets revisorer.

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Bromma, 13 maj 2014

Mats Pettersson
Styrelseordförande

Peter Wolpert
Vd och styrelseledamot

Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot

Wenche Rolfsen
Vice styrelseordförande

Geert Cauwenbergh
Styrelseledamot

George Aitken-Davies
Styrelseledamot

Peter Rothschild
Styrelseledamot

Gustaf Lindewald
Styrelseledamot

Adresser

Moberg Pharma AB (publ)

Gustavslundsvägen 42

SE – 167 51 Bromma

Tel. +46 8 522 30 700

Moberg Pharma North America

7 East Frederick Place

Suite 100

Cedar Knolls, NJ 07927

USA

Tel. +1 973 946 7550