

ÅRSREDOVISNING
2010
MOBERG DERMA



INNEHÅLL

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Introduktion	3
VD:s kommentar	4
Verksamhetsbeskrivning och affärsmodell	8
Marknad	12
Produkter och projektportfölj	14
Organisation	28
Ledning	30
Styrelse	31
Vetenskapliga rådgivare	32

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	35
– Finansiell översikt 2006-2010	36
– Riskfaktorer	39
– Aktien och dess ägare	40
Räkenskaper	42
– Räkenskaper för koncernen	43
– Räkenskaper för moderbolaget	46
Noter	50
Styrelsens försäkran	64
Revisionsberättelse	65
Historik	66
Ordlista	67

UPPNÅDDA MÅL 2010

- Registrering och lansering av Bolagets första produkter. Emtrix®/Nalox® marknadsledande redan första kvartalet efter lansering
- Distributionsavtal med fem olika distributörer som täcker ett antal marknader
- Förstärkning av bolagets patentportfölj
- Start av klinisk fas II studie för MOB-015
- Lånefacilitet om 50 MSEK säkrad

FOKUSOMRÅDEN 2011

De viktigaste målen under 2011 är att:

- Stödja bolagets distributörer och möjliggöra fortsatt framgångsrika lanseringar av Emtrix® och Kaprolac® på fler marknader
- Säkra distribution på ytterligare marknader
- Slutföra patientrekryteringen av den kliniska fas II studien för MOB-015
- Identifiera förvärvskandidater med syfte att tillföra externa tillväxtpotentialer
- Säkra finansiering av verksamheten och tillväxtpotentialer

2010 | SIFFROR

Nettoomsättning	8,5 MSEK (1,6)
Forsknings- och utvecklingskostnader	19,0 MSEK (15,7)
Resultat efter skatt	-31,0 MSEK (-24,2)
Resultat per aktie	-5,08 SEK (-4,45)

AFFÄRSHÄNDELSE UNDER ÅRET

APRIL - Europeiskt försäljningstillstånd (CE-märke) utfärdades för bolagets första medicintekniska produkter, Emtrix® för behandling vid nagelsjukdomar och Kaprolac® för behandling vid mjälleksem.

APRIL - Distributörsavtal tecknades med Medical Futures Inc. för försäljning av Emtrix® i Kanada.

APRIL – Styrelsen förstärktes genom inval av Mats Pettersson (ny styrelseordförande) och Wenche Rolfsen.

JUNI - Distributörsavtal tecknades med Pharma Venture MENA för Emtrix® för sju länder i Mellanöstern.

AUGUSTI - Distributörsavtal tecknades med Perrigo-Israel för marknadsföring av Emtrix® i Israel.

AUGUSTI - Avtal ingicks avseende en lånefacilitet på 50 MSEK med Shejk Mohammed H. Al Amoudi. Krediten är outnyttjad och kan komma att användas för finansiering av den löpande verksamheten.

SEPTEMBER – Emtrix® lanseras i Norden under varumärket Nalox®.

NOVEMBER - Distributörsavtal tecknades med Laboratorio EDOL Produtos Farmaceuticos S.A. för marknadsföring av Emtrix® i Portugal samt tio marknader i Afrika och Centralamerika.

NOVEMBER - Läkemedelsverket gav Moberg Derma tillstånd att inleda klinisk fas II studie för MOB-015.

DECEMBER - Distributörsavtal för Schweiz och Lichtenstein tecknades med Gebro Pharma AG för produkterna Kaprolac® Mjällschampo, Kaprolac® Scalp solution och Emtrix®.

DECEMBER - Styrelsen beslutade att avbryta den planerade noteringen på NASDAQ OMX Stockholm.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

ÅRSSTÄMMA

18 april 2011 kl. 17.00
Gustavslundsvägen 42, 5 tr, Bromma
i Moberg Dermas lokaler

DELÅRSRAPPORT januari – mars 2011
fastställs i maj 2011

DELÅRSRAPPORT januari – juni 2011
fastställs i augusti 2011

DELÅRSRAPPORT januari – september 2011
fastställs i oktober 2011

MOBERG DERMA I KORTHET

Moberg Dermas affärsidé är att utveckla patenterade topikala (utvärtes) läkemedel för behandling av vanligt förekommande sjukdomar genom användning av innovativ drug delivery, det vill säga teknologi för förbättrad tillförsel av läkemedel. Bolagets produkter baseras på beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk.

BOLAGETS FÖRSTA PRODUKTER LANSERADES 2010:

- Emtrix®/Nalox® är en utvärtes behandling av missfärgade och skadade naglar som orsakats av nagelsvamp eller psoriasis. Sedan lanseringen under fjärde kvartalet 2010 är Emtrix®/Nalox® marknadsledande i Norden. Effekt och säkerhet har dokumenterats med goda resultat i flera kliniska studier med mer än 600 patienter.
- Kaprolac® är en ny produktserie som visat god klinisk effekt vid flera hudåkommor, som t ex mjälleksem och torr hud. Produkterna har utmärkt tolerabilitet och är miljövänliga.

Moberg Derma grundades 2006 på Karolinska Institutet och har idag 19 medarbetare. Bolaget ägs av Östersjöstiftelsen, Bank

von Roll, privata investerare, företagsledning och grundare.

- Bolaget har en balanserad produktportfölj som spänner över projekt i preklinisk och klinisk fas till produkter på marknaden. Indikationsområdena inkluderar nagelsjukdomar, mjälleksem med angränsande problem, atopiskt eksem, aktinisk keratos och analfissurer.
- Företaget är certifierat enligt ISO 13485.
- Moberg Derma äger 16 beviljade patent inom åtta patentfamiljer och har inlicensierat ytterligare patenträttigheter.

”Emtrix®/Nalox® blev marknadsledande i Norden kort efter lanseringen”

MÅLSÄTTNING

Målet är att utveckla Moberg Derma till ett lönsamt läkemedelsbolag som regelbundet levererar ledande nya utvärtes läkemedel till den globala marknaden, baserat på nya patentskyddade formuleringar av beprövade substanser. Bolagets första produktlanseringar under 2010 var en milstolpe och särskilt att Emtrix®/Nalox® blev marknadsledande i Norden kort efter lansering.

”Produktutveckling baserad på beprövade substanser minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk”

EMTRIX®/NALOX® MARKNADSLEDANDE I NORDEN

Genom den framgångsrika lanseringen av Emtrix® och start av klinisk fas II studie för MOB-015 gjordes viktiga framsteg mot målet att utveckla Moberg Derma till ett växande och lönsamt internationellt läkemedelsbolag med ledande produkter inom dermatologi och andra sjukdomsområden.

2010 blev ett mycket händelserikt år. Bolaget har utvecklats från ett produktutvecklingsbolag till ett tillväxtbolag med stort fokus på försäljning. Organisationen har stärkts genom rekrytering av nyckelpersoner inom marknadsföring, projektledning, tillverkning, kvalitet och regulatoriska frågor. Bolagets strategiska fokus kvarstår – att utveckla produkter med unika medicinska fördelar genom att utveckla patentskyddade formuleringar av beprövade substanser.

EMTRIX®/NALOX® ÄR MARKNADSLEDANDE I NORDEN

Redan första kvartalet efter lansering är produkten marknadsledande i Norden och säljs av de stora apotekskedjorna.

Bolaget erhöll försäljningstillstånd under våren 2010 och produkten lanserades av Antula i Norden under varumärket Nalox®. Ett kvartal efter lanseringen hösten 2010 i Norden är Emtrix®/Nalox® klar marknadsledare. Lanseringen, som efter noggranna konsumentstudier, innefattade en intensiv bearbetning av apotekskedjorna och en framgångsrik reklamkampanj riktad mot slutkonsument, har resulterat i att försäljningen utvecklats väsentligt över förväntan. Den stora efterfrågan har fortsatt under 2011 och ordervolymer från Antula överträffar våra förväntningar med råge.

”Redan första kvartalet efter lansering är Emtrix®/Nalox® marknadsledande i Norden”

I februari 2011 presenterade vi resultat från ytterligare en klinisk studie som ytterligare påvisade de snabba synliga förbättringar som Emtrix® åstadkommer hos patienter med nagelsvamp. 92% av patienterna rapporterade förbättring efter 8 veckor och 77% redan efter två veckor. Den snabba effekten är en unik konkurrensfördel hos produkten som nu är väl dokumenterad i flera kliniska studier.

Lansering på ytterligare marknader planeras från och med det andra kvartalet i år. Vi förväntar oss också att skriva avtal med



ytterligare partners och distributörer under 2011. Observera dock att nya distributörer normalt har en försiktigare lanseringsstrategi än vår nordiska distributör, varför vi inte räknar med en lika snabb volymökning som i Norden. Den snabba försäljningstillväxten möjliggör att vi från och med halvårsskiftet 2011 når volymer som ger skalfördelar i produktion med förbättrad bruttomarginal för Emtrix®.

Kaprolac® Mjällschampo och Mjällösning säljs sedan en tid hos utvalda premiumfrisörer och över internet i Sverige. Det rör sig dock hittills om begränsade volymer. Avtal har också tecknats med vår distributör i Schweiz, där försäljning av Kaprolac® kommer att ske via apotek.

MOB-015 I FAS II OCH NYA PATENTANSÖKNINGAR

Utvecklingsportföljen har utvecklats mycket positivt under året. Projekten har avancerat och flera värdehöjande steg har passerats. Bolaget har också stärkt patentportföljen med tre nya patentansökningar.

En viktig milstolpe under året var starten av en stor klinisk fas II studie för MOB-015. Rekrutering av patienter till studien fortskrider enligt plan och vi förväntar oss att samtliga 250 patienter kommer att vara rekruterade under andra kvartalet 2011. Då patienterna följs under tolv månader förväntar vi oss att ha kompletta data efter sommaren 2012.

Övriga projekt i korthet:

- Limtop har prioriterats och avancerat snabbare än plan. Förutsatt att återstående prekliniska tester utfaller väl så planerar vi att lämna in ansökan om start av klinisk studie under 2011.
- A-Fizz® projektet löper på grund av resursprioriteringar med något lägre hastighet och planeras kunna gå in i klinisk fas under 2012.
- CE-ansökan för Kaprolac® Skin Repair & Hydration inlämnades enligt plan under 2010.

Bolagets regulatoriska strategi omfattar läkemedel, medicintekniska och kosmetiska produkter. Detta möjliggör en balanserad portfölj med produkter som snabbt kan nå marknaden och läkemedelsprojekt med hög potential till avkastning på längre sikt.

”Starten av en stor klinisk fas II studie för MOB-015 var en viktig milstolpe under året”

Nya resultat från utvecklingsverksamheten har gett underlag för tre nya patentansökningar som ytterligare stärker bolagets immateriella tillgångar och kan ge möjlighet till såväl helt nya produkter som patentskyddade produktförbättringar.

STRATEGIN LIGGER FAST

Moberg Dermas strategiska modell bygger på följande grundstenar:

- Kommersiellt produktfokus riktat mot specifika patientbehov.
- Produktutveckling baserad på beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk jämfört med traditionell läkemedelsutveckling.
- Regulatorisk strategi som innefattar såväl läkemedel som medicin-tekniska och kosmetikaklassade produkter.
- "Search and develop" – interna uppfinningar kompletteras med teknologier och produktmöjligheter från externa forskare och bolag.
- Utlicensiering av produkter och projekt vid den punkt i utvecklingen då det kommersiella värdet kan maximeras i relation till investering och risk.
- Litet internt team med hög managementkapacitet och kompetens i nära samarbete med utvalda externa partners och världsledande experter.
- Expansion genom förvärv av bolag, produkter och projekt.

Jag är övertygad om att denna modell ger oss en stabil plattform för att skapa tillväxt och lönsamhet. På kort tid har vi tagit unika produkter till marknaden och arbetar nu i nära samarbete med våra distributörer för att öka försäljningstillväxten och stödja lanseringar på nya marknader. Parallellt arbetar vi med att förädla och förstärka vår utvecklingsportfölj som utgör en stor del av bolagets värdepotential.

När vi startade Moberg Derma hade bolaget två patentfamiljer med relativt kort patenttid. Genom förvärv och nya uppfinningar har vi stärkt portföljen som idag innehåller åtta patentfamiljer,

där de tillkommande ansökningarna vid beviljande ger patentskydd till 2024 – 2032.

"Projekt med hög avkastningspotential och till lägre risk än traditionell läkemedelsutveckling"

Bolaget drog i december tillbaka ett noteringserbjudande på Nasdaq OMX men finansieringen av verksamheten är säkrad fram till juni 2012 genom att bolaget under hösten träffade ett avtal med Mohammed Al-Amoudi om en lånefacilitet på 50 MSEK. Lånefaciliteten är ännu outnyttjad, då styrelsen under en period avser att utvärdera olika finansieringsalternativ.

Jag vill framföra ett varmt tack till medarbetare, styrelse, ägare och samarbetspartners för stort engagemang och viktiga bidrag till Moberg Derma. Utan era insatser skulle vi inte ha kommit så här långt. Under 2010 har vi gjort stora framsteg som stärkt min övertygelse om att vi kommer att nå våra mål.



PETER WOLPERT, VD



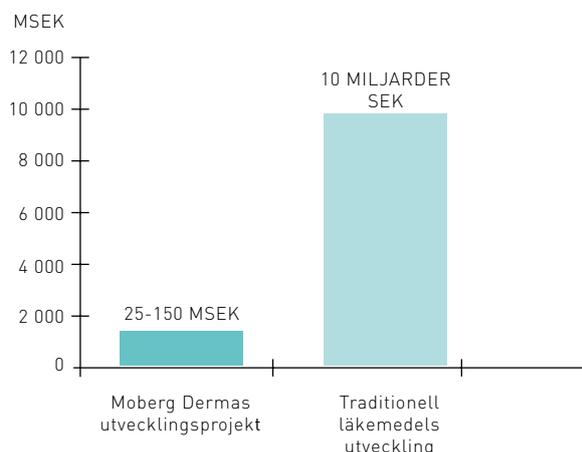
KOMMERSIALISERING AV INNOVATIVA PRODUKTER

Moberg Derma utvecklar produkter för en global marknad. Bolagets verksamhet innefattar produktutveckling, tillverkning, affärsutveckling och försäljning. Affärsmodellen baseras på försäljning genom distributörer och partners. Bolagets intäcksströmmar består således av produktförsäljning till distributörer samt licensintäkter från partners.

PRODUKTUTVECKLING BASERAD PÅ BEPRÖVADE SUBSTANSER

Moberg Derma utvecklar såväl läkemedel som medicintekniska och kosmetiska produkter. Gemensamt för samtliga produkter är att deras fördelar undersöks och dokumenteras i kliniska prövningar. Bolaget arbetar med nya förbättrade formuleringar av beprövade substanser, det vill säga substanser som redan har godkänts för läkemedelsanvändning i tidigare produkter. Eftersom utvecklingen baseras på beprövade substanser kan befintlig dokumentation användas. Denna strategi minskar tid till marknad, kostnader och utvecklingsrisk.

UTVECKLINGSKOSTNAD TILL REGISTRERING FÖR
MOBERG DERMAS PROJEKT I JÄMFÖRELSE MED
TRADITIONELL LÄKEMEDELSUTVECKLING.



Tid till marknad reduceras bl a genom att vissa studier är mindre omfattande eller att projekten, med stöd av befintlig dokumentation om substanserna, ofta kan gå direkt till klinisk fas II. Bolaget arbetar med utvärtes preparat som huvudsakligen har lokal påverkan. Detta förenklar utvecklingsarbetet jämfört med orala preparat som kan påverka många organ i kroppen.

VÄGEN TILL REGISTRERING.

Moberg Dermas läkemedelsutveckling baserad på beprövade substanser och utvärtes behandling
Utvecklingstid ca 5-8 år



Läkemedelsutveckling baserad på nya substanser
Utvecklingstid ca 12-13 år¹



¹ The Swedish Life Science Organisation

Patientbehov och koncept – Grunden för Moberg Dermas utvecklingsarbete är fördjupad insikt om ett angeläget medicinskt behov och brister i existerande behandling, så som otillräcklig effekt, påtagliga biverkningar, omständlig behandling eller lång behandlingstid.

Med fokus på marknadens behov utvecklas ett medicinskt och farmaceutiskt koncept för förbättrade produkter, baserat på Moberg Dermas djupa kompetens inom farmakologi och formulerings-teknologi, speciellt avseende teknologier för läkemedelstillförsel till och genom huden. Genom ett nära samarbete mellan teknisk, medicinsk och kommersiell expertis fastställs en målprofil för utvecklingsarbetet.

Bolaget letar kontinuerligt efter nya koncept och teknologier från externa forskare och bolag som kompletterar interna idéer – ”search and develop” istället för ”research and develop”. Denna strategi medför att Moberg Derma undviker den kostsamma och tidskrävande prekliniska forskningsfasen och den högre utvecklingsrisken som återfinns i traditionell läkemedelsutveckling.

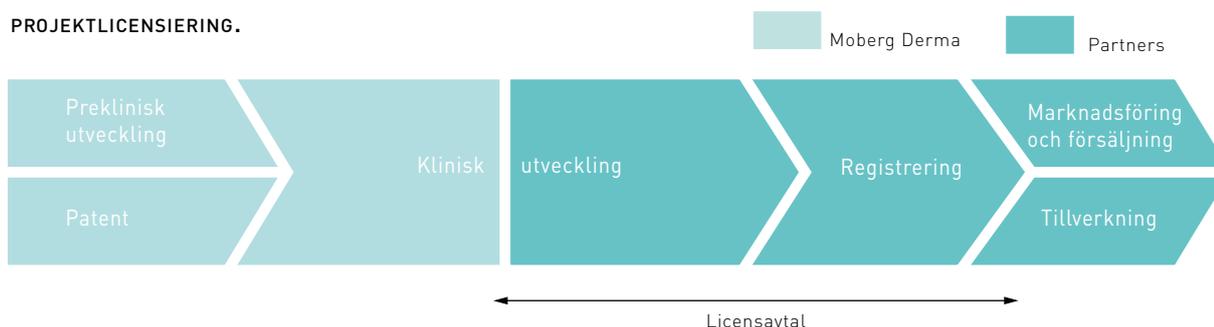
Preklinisk utveckling – Arbetet bedrivs i projektform med fokus på farmaceutisk utveckling, det vill säga att ta fram och testa en optimal beredningsform som levererar den aktiva substansen till rätt plats i huden eller övriga kroppen. Målet i denna fas är att ta fram en produktkandidat i enlighet med målprofilen som kan testas och dokumenteras under den kliniska utvecklingsfasen.

Patent – Parallellt med det prekliniska utvecklingsarbetet, och i nära samverkan med externa patentombud, förfinas Bolagets patentstrategi. Underlag och bedömningar tas fram avseende patenterbarhet och för att säkra att Bolaget undviker intrång på befintliga patent. När den finala produktkandidaten har definierats kan i vissa fall ytterligare patentansökningar inlämnas.

”Innovativa formuleringar eller kombinationer av beprövade substanser minskar utvecklingsrisken och möjliggör kortare tid till marknad”

Klinisk utveckling – Den kliniska utvecklingen syftar till att generera dokumentation som visar produktkandidatens effekt och säkerhet. För beprövade substanser kan befintlig dokumentation utnyttjas, vilket normalt minskar antalet och omfattningen av de studier som måste genomföras. Detta får avgörande betydelse för skillnad i utvecklingstid och kostnad (se figur på föregående sida). Bolagets kliniska strategi utformas i nära samarbete med medicinska specialister inom respektive sjukdomsområde. Utförandet av studier uppdras normalt åt kontraktsforskningsbolag även om Moberg Derma alltid bibehåller kontroll över strategiska beslut och överordnad projektledning.

PROJEKTLICENSIERING.



PRODUKTFÖRSÄLJNING.



Registrering – För att erhålla marknadsgodkännande inlämnas registreringsansökan till relevanta läkemedelsmyndigheter, såsom FDA (USA), EMA (EU) och Läkemedelsverket (Sverige). Registreringsansökningar för beprövade substanser blir mindre omfattande då tillgänglig dokumentation avseende substanserna kan återopas.

Miljöhänsyn – Bolaget arbetar medvetet med miljöaspekter. Flera av bolagets produkter utmärker sig i miljöhänseende eftersom de är biologiskt nedbrytbara och fria från konserveringsmedel, färgämnen och parfym. Detta har resulterat i att Kaprolac® Mjällschampo och Mjällösning har erhållit miljömärkning från Svanen.

Kompetensområden – Bolagets kompetens spänner över hela utvecklingskedjan; från preklinisk utveckling, formulering och klinisk utveckling till registrering och försäljning. Moberg Derma involverar externa experter och kontraktslaboratorier i produktutvecklingen.

TILLVERKNING

Moberg Dermas produkter produceras hos kontraktstillverkare. Bolaget har intern kompetens avseende tillverkning och produktförsörjning. Bolaget utvecklar och äger sina tillverkningsmetoder och ansvarar för teknologiöverföring till kontraktstillverkare, där uppskalning sker i samarbete mellan Moberg Derma och kontraktstillverkarens experter.

AFFÄRSMODELL, FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Moberg Dermas affärsmodell syftar till att optimera värdet av Bolagets produkt- och projektportfölj. Varje produkt och projekt drivs till den punkt i utvecklingen då Bolaget bedömer att det kommersiella värdet kan maximeras i relation till investering och risk. I praktiken innebär detta att rättigheter till projekt i

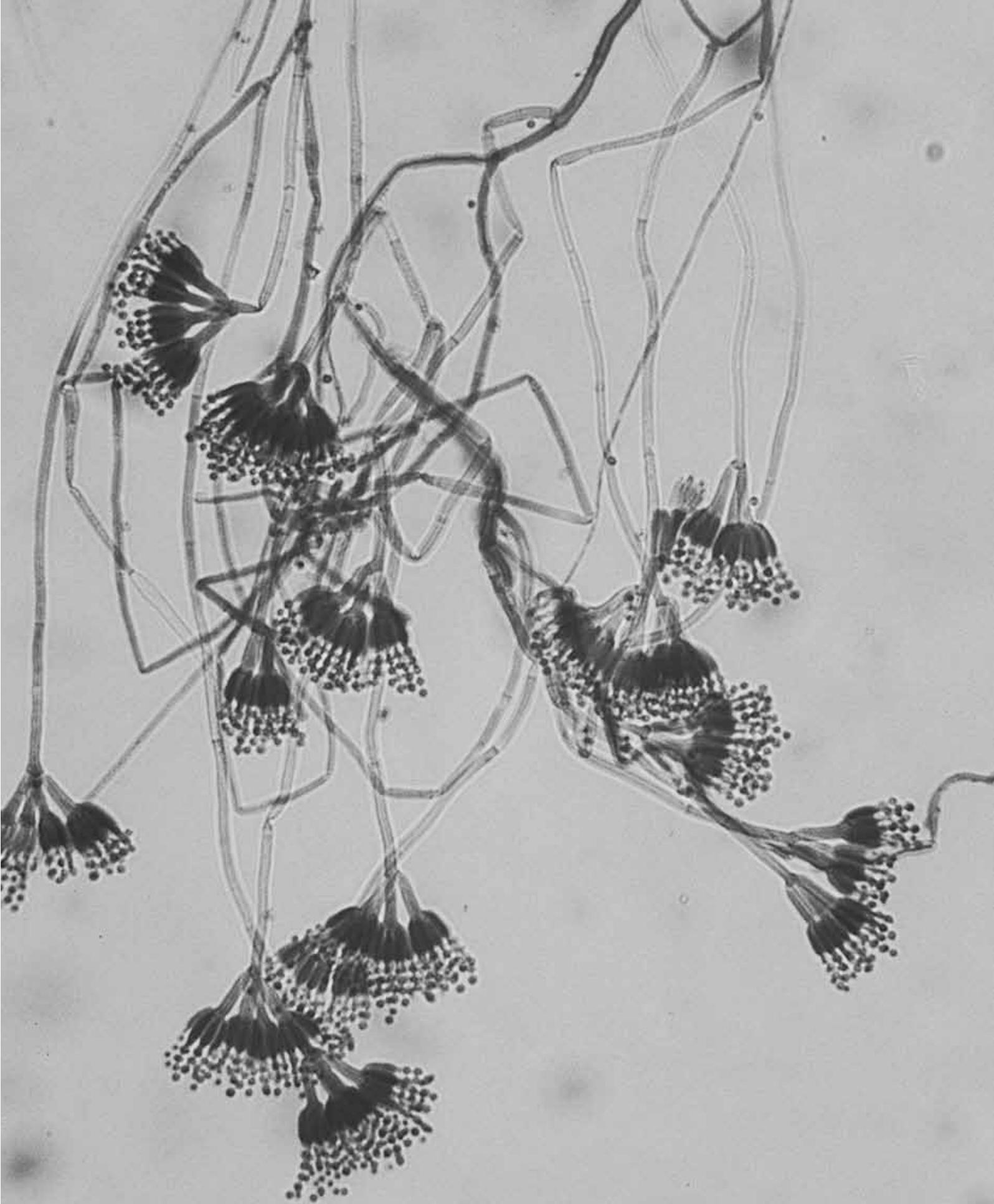
normalfallet kan utlicensieras från och med fas II:s resultat till den tidpunkt då produkten registreras på marknaden. Affärsmodellen leder till två intäktmodeller – produktförsäljning respektive projektlicensiering – beroende på om Moberg Derma ansvarar för tillverkning av färdig produkt eller inte.

Intäktmodell produktförsäljning – Vid produktförsäljning ansvarar Moberg Derma för tillverkning och leverans av färdig produkt. Moberg Dermas försäljningspris är antingen fastställt vid avtalets ingående eller rörligt och i så fall kopplat till distributörens försäljningspris. I den nuvarande portföljen tillämpar Bolaget denna intäktmodell för produkterna Emtrix® och Kaprolac®-serien.

Intäktmodell vid projektlicensiering – Vid projektlicensiering bedriver Moberg Derma utveckling till viktiga värdehöjande milstolpar och därefter utlicensierar rättigheter, i normalfallet baserat på effektdata från fas II. Moberg Derma utlicensierar rättigheter till läkemedelsbolag med upparbetade marknadskanaler, vilka tar över ansvaret för kvarstående aktiviteter till och med registrering, samt marknadsför och säljer den färdiga produkten. Intäkterna utgörs av milstolpsbetalningar och royalties på licenstagarens försäljning.

STRATEGISKA SAMARBETEN OCH AFFÄRSUTVECKLING

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



FRAGMENTERAD MARKNAD DÄR EGENVÅRD UTGÖR EN ALLT STÖRRE DEL

Dermatologimarknadens karakteristiska ger utrymme för specialiserade aktörer att skapa globala värden.

MARKNADEN FÖR HUDLÄKEMEDEL

Marknaden för hudläkemedel, både receptbelagda och receptfria, uppskattades till cirka 20 miljarder USD under 2010. Segmentet utgör knappt tre procent av den totala läkemedelsmarknaden och rymmer endast ett fåtal produkter som har en årlig omsättning över 250 MUSD. De receptbelagda preparaten förskrivs av allmänläkare och dermatologer (hudspecialister). De receptfria produkterna används för egenvård och säljs i första hand av apotek, men även inom dagligvaruhandeln och genom hud- och fotvårdsterapeuter.

Hudläkemedel används framför allt inom indikationsområden såsom infektioner (huvudsakligen svampinfektioner), eksem, acne, psoriasis och solskador.

Marknadsstrukturen 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, Almirall, Astellas, Intendis, Meda, Nycomed och Graceway Pharmaceuticals, samt regionala dermatologibolag.

STORT BEHOV AV NYA PRODUKTER

Dermatologimarknaden domineras av äldre produkter t.ex. steroider och svampdödande läkemedel. Eftersom få nya hudläkemedel har lanserats under de senaste åren finns ett stort behov av nya läkemedel och behandlingsmetoder. Nya produkter är under utveckling inom flera indikationsområden, men flertalet är i tidig klinisk fas.

”Eftersom få nya hudläkemedel har lanserats under de senaste åren finns ett stort behov av nya läkemedel och behandlingsmetoder”

EGENVÅRD ÖKANDE TREND

En ökande trend är att patienterna blir allt mer välinformerade och i högre grad själva väljer behandling för enklare symptom. Denna trend skapar en ökande marknad för egenvårdsprodukter med en medicinsk profil. Vår bedömning är att fler dermatologiska produkter kommer att säljas utan subventionering och att den receptfria marknaden kommer att växa de kommande åren. Moberg Derma är väl positionerat för att tillvarata denna trend då flera av bolagets produkter har stor potential för receptfri försäljning.



ÅLDRADE BEFOLKNING OCH NYA VANOR

Många sjukdomar, inklusive nagelsvamp, har positiv korrelation med ålder. Detta innebär att en åldrande befolkning medför ökad prevalens. Detsamma gäller många sjukdomar relaterade till exponering för ultraviolett strålning. Ändrade vanor relaterade till ökad solexponering medför ökad risk för hudsjukdomar såsom aktinisk keratos.

Vi bedömer att dermatologimarknaden erbjuder goda möjligheter att skapa värden för en specialiserad aktör som Moberg Derma. Behovet av nya innovativa produkter är stort inom flera indikationsområden för såväl läkemedel som egenvårdsprodukter. Den pågående strukturomvandlingen skapar också intressanta affärsmöjligheter.

”Det pågår en omfattande konsolidering och strukturomvandling som skapar intressanta affärsmöjligheter”

KONSOLIDERING I BRANSCHEN

Det pågår en omfattande konsolidering och strukturomvandling inom dermatologimarknaden. Flera affärer genomfördes under 2009, bland annat GlaxoSmithKlines förvärv av Stiefel Laboratories Inc. Stiefel Laboratories Inc var tidigare den största fristående tillverkaren av hudvårdsprodukter. Samma år förvärvade även Merck läkemedelsbolaget Schering-Plough och meddelade kort därefter omprioriteringar i dermatologiprojekten. Andra bolag som Almirall och Nycomed är exempel på medelstora bolag som på senare år expanderat genom förvärv inom dermatologi.



FÖRSTA PRODUKTERNA LANSERADES 2010

Moberg Derma utvecklar och kommersialiserar innovativa medicinska produkter för utvärtes behandling av vanligt förekommande sjukdomar. Lansering av produkter för behandling av nagelskador, orsakade av nagelsvamp eller psoriasis, och mjäll har nyligen inletts. Bolagets läkemedelsprojekt i utvecklingsfas omfattar indikationerna nagelsvamp, analfissur, aktinisk keratos, basalcellscancer och genitala vårtor samt atopiskt eksem.

Bolaget har en balanserad produkt- och projektportfölj som spänner över projekt i preklinisk utveckling till produkter på marknaden. Portföljen inkluderar läkemedel, medicintekniska produkter samt kosmetiska produkter. Dessa presenteras närmare på efterföljande sidor.

PATENTPORTFÖLJ

Moberg Derma har en aktiv patent- och varumärkesstrategi för att skapa ett immaterialrättsligt skydd för sina produkter. Bolaget äger 16 beviljade patent inom åtta patentfamiljer och har inlicensierat ytterligare patenträttigheter. Nya utvecklingsresultat under 2010 har gett underlag för tre nya patentansökningar som ytterligare stärker bolagets immateriella tillgångar och kan ge möjlighet till såväl helt nya produkter som patent-skyddade produktförbättringar.

För varje produkt och projekt genomförs upprepade nyhets-sökningar som ger underlag för analyser av patenterbarhet och Freedom-to-Operate (oberoende av andras patent). Utöver interna resurser anlitas renommerade internationella patent-ombud avseende ansökan, underhåll och försvar av patent.

PRODUKT	INDIKATION	KLASS	STATUS
EMTRIX® /NALOX®	Nagelskador orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	Medicinteknisk produkt (CE-märkt)	Lanserad hösten 2010 i Norden. Distributionsavtal med sju partners
KAPROLAC®	Fem produkter för olika typer av hudbesvär, t ex torr hud, eksem och hårbottenbesvär	Medicinteknik Kosmetika	Lanserad hösten 2010 i Sverige. Distributionsavtal med två partners
PROJEKT	INDIKATION	KLASS	STATUS
MOB-015	Nagelsvamp	Läkemedel	Klinisk fas II-studie pågår
LIMTOP	Aktinisk Keratos (solskador)	Läkemedel	Preklinisk fas
A-FIZZ®	Analfissurer	Läkemedel	Preklinisk fas

EMTRIX®/NALOX® – ETT NYTT SÄTT ATT BEHANDLA NAGELSJUKDOMAR

Nagelsvamp är den vanligaste nagelsjukdomen med över 100 miljoner patienter i västvärlden. Emtrix® ger dessa patienter tillgång till ett nytt preparat med väsentliga fördelar som visats i flera kliniska prövningar på totalt mer än 600 patienter. Lansering startade i Norden under hösten 2010.

Emtrix® är en utvärtes behandling av missfärgade och skadade naglar som t ex orsakats av nagelsvamp eller nagelsoriasis. Effekt och säkerhet har dokumenterats med goda resultat i en jämförande klinisk studie med 493 patienter samt i flera mindre studier. Emtrix® ger synliga förbättringar redan inom 2–4 veckor.

”Snabbverkande — synlig förbättring inom 2–4 veckor”

FRAMGÅNGSRIK LANSERING I NORDEN

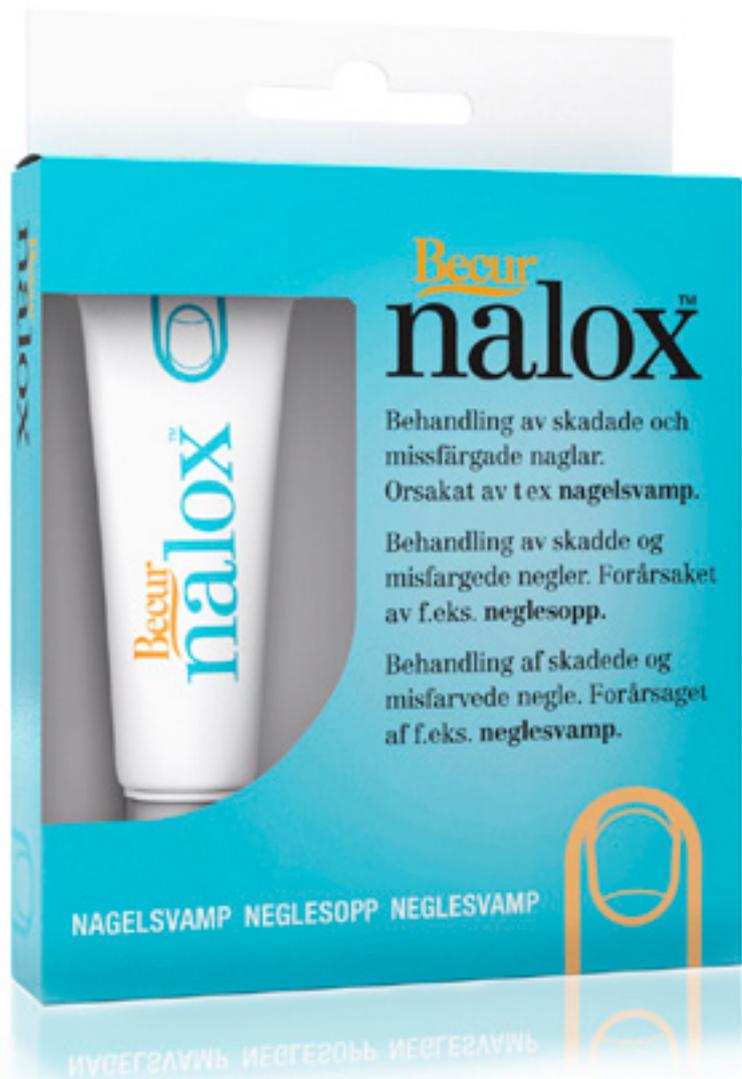
Emtrix® lanserades under hösten 2010 i Sverige, Norge, Danmark och Finland under varumärket Nalox® och kommer att lanseras på ytterligare marknader under 2011.

Lansering i Norden har utvecklats väsentligt över förväntan. Produkten finns nu på de flesta apoteken i de nordiska länderna.

Försäljningsdata från apotekskedjorna visar att Emtrix®/Nalox® nu är klar marknadsledare i Norden. Lanseringen, som efter noggranna konsumentstudier, innefattade en intensiv bearbetning av apotekskedjorna och en framgångsrik reklamkampanj riktad mot slutkonsument, har resulterat i försäljningen utvecklats väsentligt över förväntan.

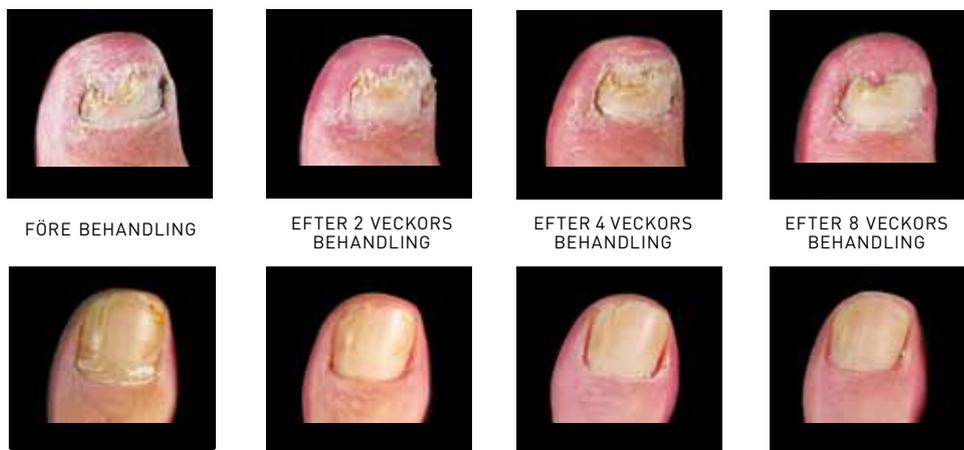
”Marknadsledande i Norden sedan fjärde kvartalet 2010”

Produkten gick direkt om den tidigare marknadsledaren (Loceryl) i det fjärde kvartalet och har haft mycket stark efterfrågan från apoteken i Finland, Norge och Sverige.



DISTRIBUTÖR	TERRITORIER	PLANERAD LANSERING
Antula Healthcare AB	Norden	Lanserad hösten 2010
Medical Futures Inc.	Kanada	2011
Gerbo Pharma AG	Schweiz och Lichenstein	2011
Perrigo Company	Israel	2011
Laboratorio EDOL Produtos Farmaceuticos S.A	Portugal samt vissa länder i Centralamerika, Afrika och Karibien	2011
Pharma Ventures MENA FZE	Mellanöstern	2012
A.G. Farma S.A	Spanien	2011
HairXpertise Ltd.	Storbritannien	2011

EFFEKT AV EMTRIX® EFTER 2, 4 OCH 8 VECKOR.



FOTOGRAFIER FRÅN KLINISK STUDIE 2010.

Emtrix® är registrerad som en medicinteknisk produkt och bolaget har därmed tillstånd att marknadsföra produkten inom EU/EES. Moberg Derma har i dagsläget sex distributörer för Emtrix® och har som målsättning att kunna presentera ytterligare distributionsavtal under 2011.

MARKNADEN FÖR BEHANDLING AV NAGELSVAMP OCH NAGELPSORIASIS

Den totala marknaden för nagelsvamp bedöms överstiga 1,4 miljarder USD. Nagelsvamp är smittsamt och vanligt förekommande med en uppskattad prevalens på cirka tio procent. Hos personer över 50 år anses prevalensen överstiga 25 procent. Prevalensen av psoriasis varierar avsevärt globalt, med uppskattningar på 2–4 procent i norra Europa, cirka 1–2 procent i USA samt betydligt lägre i Asien. Cirka 40 procent av alla patienter med psoriasis drabbas av nagelförändringar.

”Nagelsvamp är smittsamt och drabbar cirka tio procent av befolkningen i stort. Prevalensen ökar med åldern — från 50 års ålder är cirka 25 procent drabbade”

INDIKATION OCH PATIENTBEHOV

Nagelsvamp är en svårbehandlad åkomma och behandlingstiden är ofta lång, eftersom det tar tid för en frisk nagel att växa ut. Nagelsvamp orsakas vanligen av trådsvampar, framförallt *Trichophyton rubrum*. Svampinfektionen kan drabba såväl tåsom fingernaglar och yttrar sig främst genom att naglarna blir förtjockade och missfärgade. De befintliga behandlingsoptionerna mot nagelsvamp utgörs av terbinafin eller itraconazol i tablettform, eller utvärtes behandling med amorolfiin eller ciclopirox i form av nagellack.

Tablettbehandling har god effekt men medför vissa risker, till exempel biverkningar i form av mag- och leverproblem och interaktion med andra läkemedel. Befintliga nagellack anses ha begränsad effekt och kräver att patienten ägnar ett par minuter åt att fila bort gammalt nagellack vid behandling. Det finns ett behov av en ny effektiv utvärtes behandling med en fördelaktig biverkningsprofil och enkel administration.

KLINISKA DATA

Sedan tidigare har bolaget genomfört flera kliniska prövningar som visar att Emtrix® har god effekt och biverkningsprofil. Under 2008 genomfördes en klinisk fas III-studie som visade att signifikant fler patienter fick sin svampinfektion botad efter sex månaders behandling med Emtrix® jämfört med de patienter som fick placebo. Den primära effektvariabeln i studien var mykologisk läkning, vilket innebär att såväl svampodling som mikroskopi skall vara negativa. Även patienternas subjektiva utvärdering av behandlingseffekten utföll till klar fördel för Emtrix®

Under hösten 2010 genomfördes en klinisk studie om 75 patienter med nagelsvamp för att ytterligare dokumentera produktens effekt med fokus på den snabba förbättring som observerats i tidigare prövningar. Studien visade att 92% av patienterna förbättrades efter 8 veckors behandling. Redan efter 2 veckor syntes en förbättring hos 77% av patienterna.

”92% av patienterna som behandlades med Emtrix® upplevde en förbättring”



KAPROLAC® – MEDICINSK HUDVÅRD FÖR PATIENTER OCH MILJÖ

Kaprolac® är en medicinsk hudvårdserie för behandling av vanliga hudåkommor som eksem, mjällbesvär, hudsprickor och torr hud. Kaprolac® är ett miljövänligt behandlingsalternativ med god effekt och utmärkt biverkningsprofil. Lansering av de första Kaprolac® produkterna startade i Sverige under hösten 2010.

Moberg Derma har utvecklat en serie med medicinska hudvårdsprodukter som är baserad på många års forskning av svenska hudläkare. Produkterna består av välbeprövade substanser i en patenterad kombination som visat god effekt för flera vanliga och besvärliga hudåkommor. Kaprolac® produkterna är fria från konserveringsmedel, parfym och färgämnen. Serien inkluderar produkter för behandling av eksem, mjällbesvär, hudsprickor och torr hud.

KLINISKA RESULTAT

Den speciella sammansättningen i Kaprolac® har i sex kliniska prövningar, med sammanlagt mer än 400 patienter, visat god effekt och fördelaktig biverkningsprofil. Kaprolac® har bättre kosmetiska egenskaper än många konkurrenter, t ex är Kaprolac®

mjällprodukter uppmjukande och återfuktande istället för att ge den uttorkning och sprödhet hos håret som kan ses efter behandling med ketokonazol, vilket är det mest använda medicinska schampot mot mjäll. Kaprolac® Skin Repair & Hydration har i klinisk studie visat effekt mot eksem inom en vecka. Produkten visade bättre förmåga att stärka hudbarriären och återfukta huden än en läkemedelsregistrerad hudkräm. Resultaten påvisades med objektiva och väletablerade mätmetoder.

”Kaprolac® Skin Repair & Hydration har i klinisk studie visat effekt mot torr och skadad hud inom en vecka”

LANSERING PÅBÖRJAD 2010

Initialt säljs mjällprodukterna i Sverige via en distributör, Detox Scandinavia AB, som i första hand säljer till högprofilerade frisörsalonger. Laseringen ägde rum i september 2010 och produkten finns nu på ett 50-tal högprofilerade frisörsalonger och över internet i Sverige. Under hösten 2011 planerar Gebro Pharma AG att starta försäljning av Kaprolac® via apotek i Schweiz och Lichtenstein.

”Första miljömärkta mjällschampot på marknaden”

DISTRIBUTÖR	TERRITORIER	LANSERING
Detox Scandinavia AB	Sverige	Hösten 2010
Gebro Pharma AG	Schweiz och Lichtenstein	2011



VI ÄLSKAR MJÄLL

För de allra flesta är det precis tvärtom. Och ofta så kommer mjällen tillbaka i tid och otid. Nu finns det en lösning som har kliniskt dokumenterad effekt och är utvecklad av en svensk hudläkare.

Lösningen motverkar uppkomsten av mjäll och verkar återfuktande och avfjällande på hårbotten. Resultatet blir att du får ett hår som känns friskt och en hårbotten som inte stramar.

Kaprolac Mjällösning och Kaprolac Mjällschampo är Svanenmärkta och så rena att du med gott samvete kan spola ned resterna i duschen och med glädje säga hej då till allt vad mjäll heter.



MOB-015 – FRAMTIDA MARKNADSLEDARE INOM NAGELSVAMP

MOB-015 har potential att bli det första utvärtes preparatet som kan ge likvärdig eller bättre effekt än tablettbehandling – utan risk för allvarliga biverkningar. MOB-015 bygger på en patentsökt teknologi som transporterar höga koncentrationer av den svampdödande substansen terbinafin genom nageln. En klinisk fas II-studie pågår.

MOB-015 är en utvärtes beredning av terbinafin för behandling av nagelsvamp. Bolagets patentsökta formulerings-teknologi möjliggör att höga koncentrationer av den svampdödande substansen terbinafin transporteras in i och genom nagel. Den höga koncentrationen av terbinafin i kombination med den keratolytiska och uppmjukande effekten, som visat sig vara så effektiv i Emtrix®, ger möjlighet att åstadkomma bättre effekt än konkurrerande produkter.

”Målet är att MOB-015 skall bli framtidens marknadsledare inom nagelsvamp”

INDIKATION OCH PATIENTBEHOV

Nagelsvamp är en svårbehandlad åkomma och behandlingstiden är ofta lång, eftersom det tar tid för en frisk nagel att växa ut. Nagelsvamp orsakas vanligen av trådsvampar, framförallt *Trichophyton rubrum* och *Trichophyton mentagrophytes*. Svampinfektionen kan drabba såväl tå- som fingernaglar och

yttrar sig främst genom att naglarna blir förtjockade och missfärgade. De befintliga behandlingsalternativen mot nagelsvamp utgörs av terbinafin eller itrakonazol i tablettform, eller utvärtes behandling med amorolfiin eller ciclopirox i form av nagellack.

Tablettbehandling har god effekt men medför vissa risker, till exempel biverkningar i form av mag- och leverproblem och interaktion med andra läkemedel. Till följd av att befintliga utvärtes preparat anses ha begränsad effekt, finns ett behov av ett utvärtes preparat som kombinerar hög effekt med en fördelaktig biverkningsprofil.

”MOB-015 baseras på teknologin bakom Emtrix® i kombination med en ny drug delivery-teknologi. Syftet är att ge snabbare synlig förbättring och väsentligt bättre effekt än konkurrerande utvärtes produkter”

MARKNADEN FÖR BEHANDLING AV NAGELSVAMP

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

STATUS OCH PREKLINISKA RESULTAT

I prekliniska studier på humana naglar åstadkommer MOB-015 koncentrationer av terbinafin i nageln som är tusen gånger högre än vad som uppmätts vid tablettbehandling. Då tablettbehandling har god effekt, bedöms möjligheterna till hög klinisk effekt med MOB-015 som mycket goda.

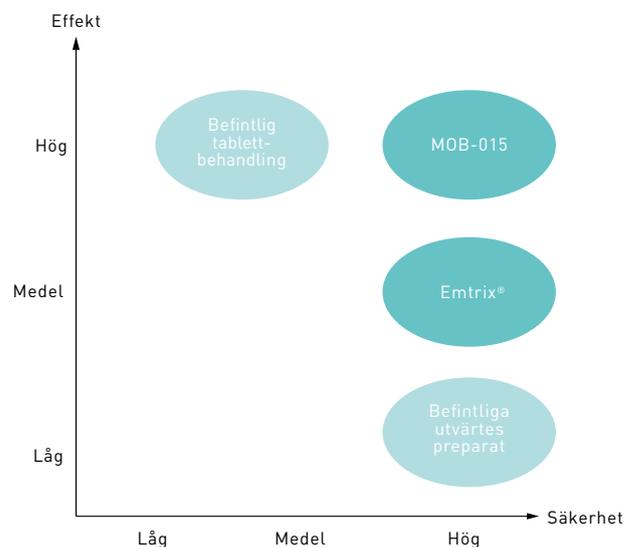


I november 2010 startade Moberg Derma en klinisk fas II-studie som planeras inkludera 250 patienter som följs i totalt tolv månader. Syftet med studien är att utvärdera tre månaders respektive nio månaders behandling med MOB-015 för att kliniskt bekräfta produktkonceptet och ge vägledning inför klinisk fas III-studie.

”MOB-015 har i prekliniska försök åstadkommit tusen gånger högre koncentration av terbinafin i nageln än vid tablettbehandling”

Data från den kliniska fas II-studien kommer att jämföras med effektdata för tablettbehandling med terbinafin samt med data för andra utvärtes produkter. Det primära målet med studien är att uppvisa högre läkningsfrekvens än för befintliga utvärtes produkter. De prekliniska resultaten indikerar att MOB-015 har potential att prestera likvärdigt eller bättre resultat än tablettbehandling. Givet att Moberg Derma skulle uppnå detta finns förutsättningar för att MOB-015 blir förstahandsbehandling på en marknad som idag domineras av tablettbehandling.

MÅLPROFIL FÖR MOB-015 I JÄMFÖRELSE MED KONKURRENTER.



LIMTOP – CANCERFRAMKALLANDE SOLSKADOR BLIR ALLT VANLIGARE

Limtop har visat minst 50 gånger högre kapacitet än befintliga preparat att transportera den aktiva substansen imiquimod till huden. Målet är att ta fram en produkt med kort behandlingstid och väsentligt bättre biverkningsprofil än dagens behandling.

Limtop är en utvärtes behandling för aktinisk keratos (solfläckar) och kan också utvecklas till produkter för behandling av genitala vårtor och basalcellscancer. Limtop är en innovativ formulering av imiquimod med väsentliga fördelar jämfört med befintliga preparat.

”Teknologin kan leda till en behandling med väsentligt kortare behandlingstid, färre biverkningar och förbättrad effekt”

INDIKATIONSOMRÅDE OCH PATIENTBEHOV

Bolaget har valt det största indikationsområdet aktinisk keratos som första indikation för Limtop.

Aktinisk keratos är en typ av solskada som kännetecknas av en förtjockning av hornlagret i överhuden. Åkomsten har blivit vanligare till följd av ändrad livsstil och ökad exponering för stark sol. Aktinisk keratos kan övergå i skivepitelcancer och bör därför behandlas.

Det finns ett stort behov av förbättrade produkter med bättre biverkningsprofil och kortare behandlingstid. Biverkningarna innefattar besvärliga lokala hudreaktioner (sår, inflammation och smärta) hos en stor andel av patienterna och systemiska biverkningar med influensaliknande symptom. Imiquimods användning i känsliga hudområden som till exempel vid genitala vårtor begränsas också väsentligt av biverkningsprofilen.

MARKNADEN FÖR BEHANDLING AV AKTINISK KERATOS

Behandlingar för aktinisk keratos, basalcellscancer och genitala vårtor uppskattas omsätta mer än 700 MUSD. Imiquimod är den marknadsledande substansen för behandling av aktinisk keratos med en total försäljning under 2009 på 430 MUSD i USA och Europa.

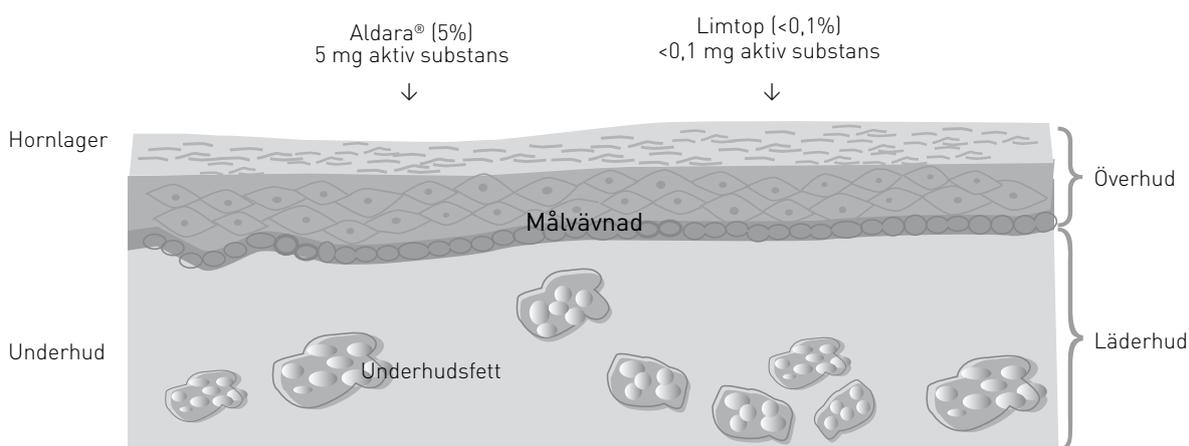
Prevalensen för aktinisk keratos varierar mellan länder eftersom ljushyade individer drabbas i högre utsträckning. Hos befolkningar på det norra halvklotet rapporteras prevalensen mellan 11–25 procent. Aktinisk keratos förekommer mer frekvent bland den äldre befolkningen och bland män.

Imiquimod används även vid behandling av basalcellscancer och genitala vårtor. Drygt en miljon fall av basalcellscancer rapporteras varje år i USA respektive EU, med en överrepresentation hos män. För segmentet genitala vårtor rapporteras en incidensnivå mellan 0,2–0,4 procent per år.

KONKURRENSSITUATION

Dagens behandlingsalternativ innefattar framförallt topikala krämer med aktiva substanser som aktiverar immunförsvaret och stöter bort skadade hudlager – med imiquimod som ledande substans. Dessutom används mekaniska procedurer som skrapning eller frysning samt fotodynamisk terapi. I dagsläget är Aldara® (fem procent imiquimod) den ledande produkten för aktinisk keratos.

JÄMFÖRELSE MELLAN LIMTOP OCH ALDARA®.



Koncentration/mängd ur Limtop respektive Aldara som behövs appliceras på huden för att uppnå samma mängd aktiva substans i målvävnaden.

KONKURRENSFÖRDEL

Den patentsökta formuleringen i Limtop har i prekliniska försök visats ha väsentligt bättre penetrationsegenskaper än Aldara®, det huvudsakliga konkurrerande preparatet, vilket möjliggör en mer precis tillförsel av den aktiva substansen (se bild ovan).

Moberg Dermas prekliniska resultat visar att Limtop transporterar motsvarande mängd aktiva substans till målet (överhudens basala skikt) med en koncentration som är 50–500 gånger lägre än för Aldara®. Eftersom hudbarriärens tjocklek och status kan variera, kan behandling med Aldara® ge en hög variation av mängd aktiv substans som når målvävnaden.

I teorin kan den tillförda mängden variera mellan 0 och 5 mg, medan för Limtop begränsas variationen till mellan 0 och 0,1 mg eftersom Limtop tillförs i väsentligt lägre koncentration än Aldara®.

Bolagets forskare och vetenskapliga rådgivare bedömer att den minskade variationen kan få mycket stor klinisk betydelse. Genom bättre precision tillförs en högre dos med lägre variation,

vilket möjliggör att under- och överdosering kan undvikas. Teknologin kan leda till en behandling med väsentligt kortare behandlingstid, färre biverkningar och likvärdig eller förbättrad effekt.

”Genom bättre precision kan Limtop möjliggöra en behandling med väsentligt kortare behandlingstid, färre biverkningar och likvärdig eller förbättrad effekt”

STATUS OCH PREKLINISKA RESULTAT

Projektet är i preklinisk fas. Bolaget har genomfört jämförande in vitro försök som visar att Limtop har väsentligt bättre förmåga att transportera imiquimod genom barriären i överhuden än Aldara®. Den förbättrade penetrationen resulterar i att en mer precis dos kan levereras till målvävnaden vilket förbättrar förutsättningar för en effektiv och säker behandling.

A-FIZZ® – POTENTIAL ATT BOTA SMÄRTSAMMA ANALFISSURER

A-Fizz® är en utvärtes behandling av analfissurer som bygger på en patentsökt formulering och ett nytt användningsområde för kalciumantagonister. Målet är att erbjuda en behandling som ger både smärtlindring och befrämjar läkning, vilket skulle kunna minska antalet patienter som behöver genomgå operation.

A-Fizz® är en utvärtes behandling av analfissurer som bygger på en innovativ formulering och helt nytt användningsområde för kalciumantagonister. Kalciumantagonister har använts i tablettform sedan 1970-talet i samband med hjärtsjukdomar, framför allt vid behandling av högt blodtryck och verkar genom avslappning av glatt muskulatur. Vid hjärtsjukdomar är målet att relaxera den glatta muskulaturen i blodkärlen vilket vidgar kärlen och resulterar i blodtryckssänkning. A-Fizz® utnyttjar samma verkningsmekanism, men läkemedlet tillförs istället lokalt i en salva i syfte att relaxera den glatta muskulaturen i den anala sfinktermuskeln som visat sig ha stor betydelse vid behandling av analfissurer.

INDIKATIONSOMRÅDE OCH PATIENTBEHOV

En analfissur är en hudspricka i ändtarmsöppningen. Den bakomliggande orsaken till analfissurer är inte helt klarlagd men problemen förknippas ofta med förstoppning och kan till exempel uppstå i samband med förlossning eller upprepad användning av laxermedel. En huvudroll i sjukdomsbilden är minskat blodflöde till huden i ändtarmsöppningen på grund av kramp (spasmer) i den sfinktermuskeln. På grund av den spända muskulaturen reduceras blodflödet till huden vilket förhindrar läkning av hudsprickor. Består sprickorna under mer än sex veckor så anses analfissuren kronisk.

”Idag saknas behandlingsalternativ med dokumenterad effekt på läkning av analfissurer. Därför behövs nya läkemedel som kan minska behovet av kirurgiska ingrepp”

Analfissurer är ofta mycket smärtsamma, vilket särskiljer dem från hemorrojder. Sjukdomen är vanlig och förekommer i alla åldrar men framför allt hos unga eller medelålders personer. Behandlingen fokuseras på att minska smärtan och relaxera den spända sfinktermuskeln, men det saknas bra behandlingsalternativ. Svårartade fall blir ofta opererade för att vidga den spända muskulaturen vilket medför risk för inkontinens. Behandling med Botox som bedövar muskeln temporärt har visat lovande

resultat men innebär en dyr procedur som utförs på ett fåtal specialistkliniker. För utvärtes behandling finns ett nitratpreparat som har effekt men medför problem med biverkningar— cirka 50% av patienterna får besvärande huvudvärk. Det finns ett uttalat behov av ett enkelt utvärtes preparat som patienten kan applicera själv och ger smärtlindring utan att medföra påtagliga biverkningar.

MARKNADEN FÖR BEHANDLING AV ANALFISSURER

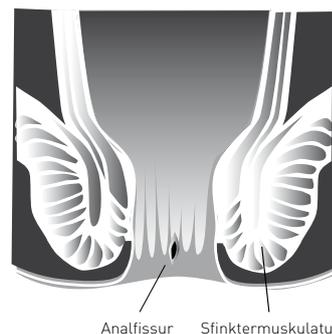
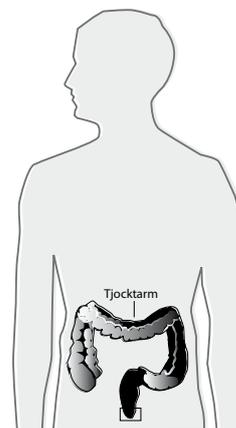
Marknaden uppskattas till 100–200 MUSD, men är outvecklad med begränsad tillgång till epidemiologiska data. Incidensen uppskattas till totalt 1–2 miljoner patienter per år i EU, USA och Japan, med ett stort medicinskt behov för vilket det idag saknas bra behandlingsalternativ.

”A-Fizz har potential att ge snabb smärtlindring och underlätta läkning av fissurer utan besvärande biverkningar”

STATUS OCH PREKLINISKA RESULTAT

A-Fizz® har utvecklats i samarbete mellan specialistläkare på Universitetssjukhuset MAS i Malmö och Bolagets formulerings-expertis. A-Fizz® har i prekliniska modeller uppvisat mycket god penetration, upp till 30 gånger högre mängder aktiv substans transporteras genom huden jämfört med en standardsalva med vaselin. Projektet är i preklinisk fas.

ILLUSTRATION AV ANALÖPPNING SAMT KRINGLIGGANDE SFINKSTERMUSKULATUR.



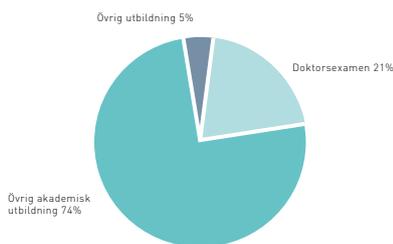
LITET INTERNT TEAM MED HÖG MANAGEMENTKAPACITET

Bolaget har idag 19 medarbetare, varav tretton är anställda och övriga är engagerade som konsulter. Därutöver anlitar Bolaget vetenskapliga rådgivare, specialister och kontraktsforskningsbolag för att tillföra kompetens och kapacitet.

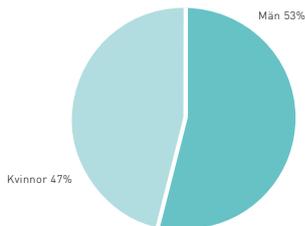
ERFARENHET OCH UTBILDNING

Moberg Dermas uttalade strategi är att arbeta med ett litet internt team med hög managementkapacitet. Bolagets anställda har erfarenhet från för verksamheten relevanta områden: 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, SendIt, Karolinska Development och Novartis. Medarbetarna har en hög utbildningsnivå med akademisk utbildning samt ett antal medarbetare med doktorsexamen, enligt fördelning i nedanstående diagram.

UTBILDNINGSNIVÅ.¹

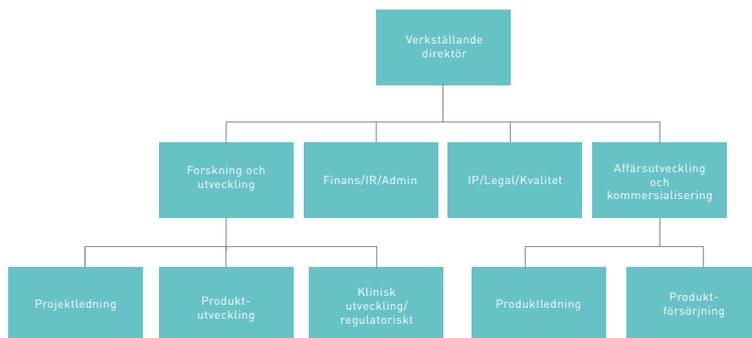


KÖNSFÖRDELNING.¹



1) Baserat på samtliga 19 medarbetare

ORGANISATIONSSTRUKTUR.





LEDNING



PETER WOLPERT

VD och grundare, civ ing, civ ek

Född 1969. Verksam i bolaget sedan 2006. Peter Wolpert har 15 års erfarenhet som VD, strategikonsult och entreprenör och är styrelseordförande för Viscogel AB. Han var medgrundare till Accuro Immunology, Ibility och Viscogel, VD för Athera Biotechnologies och strategikonsult på McKinsey & Co. *Aktieinnehav:* 600 000 A-aktier, via bolaget Wolco Invest AB.



MARTIN INGMAN

Försäljnings- & Marknadschef, civ ek

Född 1962. Verksam i Bolaget sedan 2008. Martin Ingman har 18 års erfarenhet från ledande befattningar inom försäljning och marknadsföring inom Astra AB (publ) (nuvarande AstraZeneca), Q-Med AB och Carema Omsorg AB. *Aktieinnehav:* 1 100 B-aktier och 44 000 personaloptioner (88 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



KJELL RENSFELDT

Forsknings och utvecklingschef, leg. läkare, civ ekonom

Född 1957. Verksam i Bolaget sedan 2007. Kjell Rensfeldt har tio års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Dr Rensfeldt har även tio års klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom urologi. *Aktieinnehav:* 5 000 B-aktier och 72 000 personaloptioner (144 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



MAGNUS PERSSON

Chef för Investor relations

Född 1964. Verksam i Bolaget sedan 2010. Magnus Persson har 20 års erfarenhet som CFO och ledande befattningar inom både start-up bolag och noterade bolag, som Popwire, Panopticon, AT&T, Sendit / Microsoft och Digital Vision. Han är styrelseordförande i Visittravelcom Technology Group AB samt grundare och partner i Streamson AB. *Aktieinnehav:* 90 628 B-aktier ägs av bolaget Streamson AB.



ANNA LJUNG

Finanschef, civ ek

Född 1980. Verksam i Bolaget sedan 2006. Anna Ljung har tidigare arbetat som CFO i Athera Biotechnologies AB, Lipopetide AB och som oberoende konsult inom teknologilicensiering. *Aktieinnehav:* 10 000 B-aktier och 20 000 personaloptioner (40 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



FREDRIK GRANSTRÖM

Bolagsjurist (deltid, på konsultbasis), jur kand

Född 1968. Verksam i Bolaget sedan 2006. Fredrik Granström har 15 års erfarenhet som affärsjurist med inriktning på bolagsrätt och kommersiell rätt. Han har tidigare erfarenhet som bolagsjurist på Astra AB (publ) (nuvarande AstraZeneca), SendIt AB (publ), och Microsoft. Sedan 2000 arbetar han i eget företag Streamson AB. Han arbetar nära styrelsen och ledningsgruppen i såväl start-ups som noterade bolag. *Aktieinnehav:* 90 628 B-aktier ägs av bolaget Streamson AB.

STYRELSE



MATS PETERSSON

Ordförande, civ. ek

Mats Pettersson var till 2007 VD för Biovitrum AB. Han är styrelseordförande i NsGene AS, föreslagen ny styrelseordförande i Lundbeck och styrelseledamot i Ablynx NV, Lundbeck A/S, BBB Holding B.V, Aquapharma Biodiscovery Ltd och Photocure AS, ordförande i Karolinska Development Investment Advisory Board och rådgivare till P.U.L.S. AB. Mats Pettersson har mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och var Senior Vice President och medlem av ledningsgruppen i Pharmacia Corporation. *Aktieinnehav:* 6 100 B-aktier samt 26 950 tilldelade personaloptioner. (53 900 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



WENCHE ROLFSEN

Vice ordförande, Ph.D. Adjungerad professor vid Uppsala universitet

Wenche Rolfsen har mer än 25 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och haft ledande befattningar inom forskning och utveckling i Pharmacia samt var VD för Quintiles Scandinavia AB. Wenche Rolfsen är styrelseordförande i Aprea AB med dotterbolag, Denator AB samt styrelseledamot i Swedish Orphan Biovitrum AB (publ), TFS Trial Form Support International AB, Artimplant AB, Stiftelsen Industrifonden, Aker Biomarine AS samt Axis Shield Plc. *Aktieinnehav:* 2 748 B-aktier via bolaget Rolfsen Consulting AB samt 13 626 tilldelade personaloptioner (27 252 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



BERTIL KARLMARK

Ledamot, med dr, docent

Bertil Karlmark har mer än 30 års erfarenhet av kliniska prövningar i olika positioner inom stora och små läkemedelsföretag. Han är universitetslärare inom ämnet Klinisk Läkemedelsutveckling och är sedan drygt 20 år egen konsult inom samma område. *Aktieinnehav:* 30 000 B-aktier.



GUSTAF LINDEWALD

Ledamot, apotekare

Gustaf Lindewald har över 30 års erfarenhet från läkemedels- och livsmedelsindustrin. Han har erfarenhet från flera ledande befattningar såsom Marketing Director för ACO, VP för Procordia Health Food, Head of Clinical Nutrition och Supply Director på Semper. *Aktieinnehav:* 43 334 B-aktier.



TORBJÖRN KOIVISTO

Ledamot, jur kand

Torbjörn Koivisto är affärsjurist med inriktning på bolagsrätt och kommersiell rätt. Han har tidigare arbetslivserfarenhet från Mannheimer Swartling, Lindahl och Bird & Bird. Sedan 2006 arbetar han i det egna företaget IARU. *Aktieinnehav:* 4 360 B-aktier, via bolaget IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB.



PETER WOLPERT

Ledamot, VD och grundare

För beskrivning se ledning, sid 30.

REVISORER

Vid bolagsstämma den 10 april 2007 utsågs revisionsbolaget Ernst & Young AB (Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm) till revisor i bolaget med auktoriserade revisorn Magnus Fagerstedt som huvudansvarig revisor, med mandattid enligt aktiebolagslagens huvudregel, för perioden till slutet av årsstämman 2011.

VETENSKAPLIGA RÅDGIVARE

PROFESSOR MONA STÄHLE

Dr. Stähle är professor och överläkare vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset. Hon är en av Sverige främsta experter inom dermatologi, med fokus på cell- och molekylärlärologisk forskning, bl a inom psoriasis och antimikrobiella peptider. Dr. Stähle är ansvarig koordinator för flera nationella kliniska prövningar.

PROFESSOR JAN FAERGEMANN

Dr. Faergemann är professor och överläkare vid hudkliniken på Sahlgrenska Universitetssjukhuset. Dr Faergemann är specialist inom dermatologi och venerologi med mångårig erfarenhet från både klinik och forskningsverksamhet och är en ledande expert inom mykologi. Dr Faergemann har publicerat mer än 140 artiklar i medicinska tidskrifter.

CONNY BOGENTOFT

Fil. Dr. Bogentoft är Senior Advisor och tidigare VD för riskkapitalbolaget Karolinska Development och har 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedelsindustrin, bl a som vice VD för Astra Arcus, VD för Kabi Invent, forskningschef vid ACO Läkemedel samt ordförande för Apotekarsocieteten. Dr. Bogentoft är adjungerad professor i farmaceutisk kemi vid Uppsala Universitet.

PROFESSOR HOWARD MAIBACH

Dr. Maibach är Professor vid University of California in San Francisco och en ledande expert inom dermatologi med inriktning på svampsjukdomar, dermafarmakologi och dermatokologi. Dr Maibach har publicerat mer än 1 700 vetenskapliga artiklar inom dermatologi, varit editor för 30 tidskrifter och anlitas ofta som föreläsare.

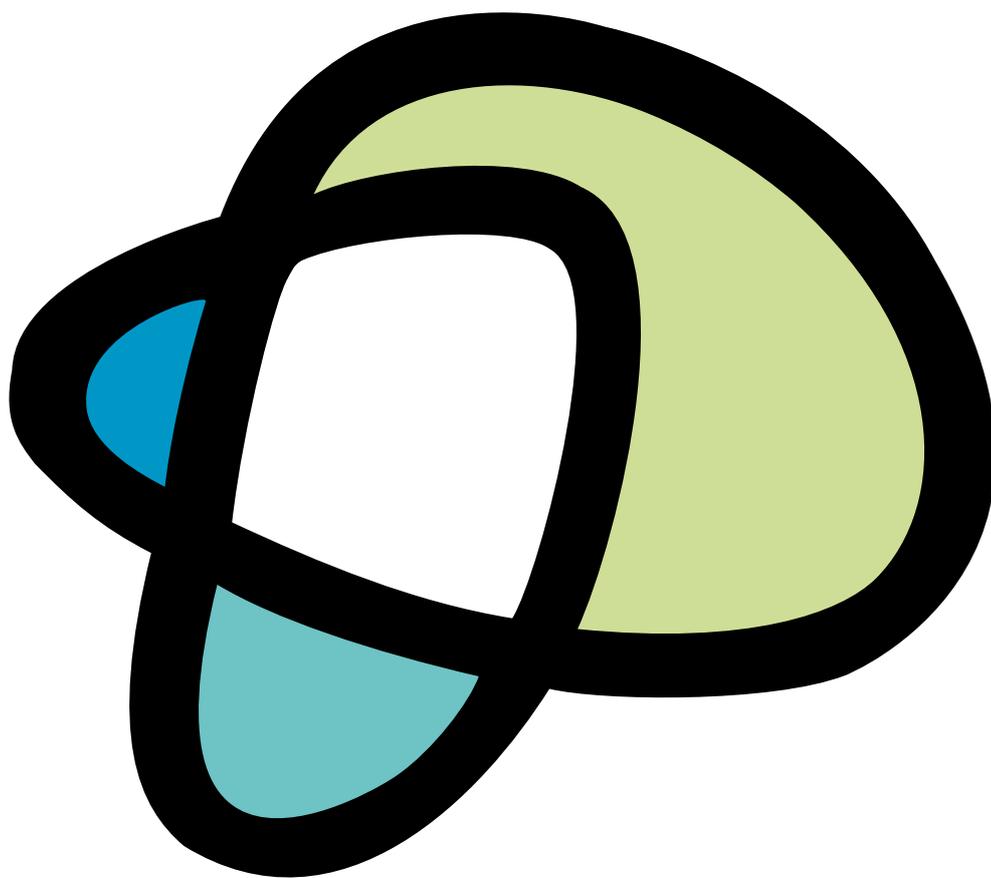
PROFESSOR LENNART EMTESAM

Dr. Emtestam är professor och överläkare vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset. Dr Emtestam är specialist inom dermatologi och venerologi med mer än 25 års erfarenhet från både klinik och forskningsverksamhet. Hans forskningsområde innefattar bland annat kontakteksem och atopiskt eksem. Dr Emtestam har publicerat mer än 80 artiklar i medicinska tidskrifter.

JOHAN HEILBORN

Dr. Heilborn, specialist inom dermatologi och venerologi, är överläkare och sektionschef för tumörverksamheten vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset. Dr. Heilborns forskning har sedan 1999 varit inriktad på experimentell dermatologi rörande "skin innate immunity", inflammation och sårläkning, samt hudcancer hos organtransplanterade.





FINANSIELL INFORMATION

Nedan ges finansiell översikt för koncernens samtliga verksamhetsår sedan starten 2006. Belopp är uttryckta i SEK (svenska kronor) om inget annat anges. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året. Då Moberg Derma inte var en koncern under 2006–2007 avser den jämförande informationen moderbolaget omräknat till IFRS.

FRÅN RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TSEK)	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	8 512	1 616	0	0	0
Bruttoresultat	5 663	1 616	0	0	0
Rörelseresultat	-30 119	-24 276	-36 701	-21 924	-2 811
Årets resultat	-31 031	-24 235	-35 341	-21 382	-2 793
FRÅN RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (TSEK)					
Anläggningstillgångar	683	669	779	415	100
Varulager	244	0	0	0	0
Kortfristiga fordringar	8 694	1 550	1 604	1 639	314
Kassa och bank	2 761	33 078	20 203	35 083	4 229
Summa tillgångar	12 383	35 297	22 586	37 137	4 642
Eget kapital	688	30 209	15 230	29 808	3 361
Långfristiga skulder	150	303	678	240	400
Kortfristiga skulder	11 545	4 785	6 679	7 088	881
Summa eget kapital och skulder	12 383	35 297	22 586	37 137	4 642
FRÅN KASSAFLÖDEANALYSEN (TSEK)					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30 412	-25 258	-34 891	-16 633	-2 225
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-159	-23	-446	-343	-100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	254	38 156	20 457	47 829	6 554
Periodens kassaflöde	-30 317	12 875	-14 880	30 854	4 229
NYCKELTAL					
Nettofordran (TSEK)	2 421	32 466	19 393	34 843	3 829
Skuldsättningsgrad	49%	2%	5%	1%	12%
Soliditet	6%	86%	67%	80%	72%
Räntabilitet på eget kapital	-4512%	-80%	-232%	-72%	-83%
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	-18 992	-15 706	-26 186	-15 716	-1 993
Personalkostnad (TSEK)	-15 464	-13 315	-10 639	-7 128	-355
Antalet anställda vid periodens slut	12	10	11	8	4
Aktiedata					
Resultat per aktie före/efter utspädning (SEK)*	-5,08	-4,45	-7,39	-6,27	-1,26
Operativt kassaflöde per aktie (SEK)*	-4,97	-4,14	-7,14	-3,89	-0,91
Eget kapital per aktie (SEK)*	0,11	4,96	3,12	6,97	1,38
Utdelning per aktie	0	0	0	0	0
Antal aktier vid periodens slut	6 113 988	3 047 099	2 443 884	2 138 427	1 219 104
Genomsnittligt antal aktier	6 109 041	2 723 398	2 392 975	1 704 958	1 105 847

*Värden för 2006–2009 är justerade för fondemission för att uppnå jämförelse med 2010 års siffror.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettofordran	Likvida medel minus räntebärande skulder
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital
Soliditet	Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen
Räntabilitet på eget kapital	Årets förlust 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 antal utestående aktier vid periodens slut
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktör i Moberg Derma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010.01.01 – 2010.12.31.

VERKSAMHET

Moberg Derma bildades under 2006 och är ett svenskt läkemedelsföretag som utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter för behandling av vanligt förekommande hudsjukdomar och sjukdomar inom angränsande områden. Moberg Derma fokuserar på innovativa produkter baserade på beprövade substanser, vilket begränsar bolagets utvecklingsrisk.

BOLAGSUPPGIFTER

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag och har sitt säte i Bromma. Koncernens verksamhet sker huvudsakligen i Sverige. Kontorets adress är Gustavlundsvägen 42, 5tr, 167 51 Bromma. Koncernen består av moderbolaget Moberg Derma AB (publ), org. nr 556697-7426 och det helägda dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB, org. nr 556750-1589. Dotterbolagets enda verksamhet är att administrera Moberg Dermas personaloptionsprogram. Koncernredovisning har upprättats från 2008.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Resultat

Moberg Derma erhöll sina första produktförsäljningsintäkter under 2010 och uppnådde en nettoomsättning om 8,5 MSEK, jämfört med 1,6 MSEK under föregående år. Rörelsens kostnader uppgick till 41,4 MSEK under året, jämfört med 26,1 MSEK föregående år. Skillnaden jämfört med föregående års siffror beror framför allt på lansering av bolagets första produkter. Under 2010 hade bolaget engångskostnader hänförliga till processen för notering på stockholmsbörsen på 4,9 MSEK. Koncernens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 19,0 MSEK (15,7 MSEK) varav externa forskare och underleverantörer utgjorde 12,7 MSEK (9,5 MSEK). Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till –31,0 MSEK för 2010 jämfört med –24,2 MSEK för 2009.

Investeringar

Investeringar om 0,2 MSEK i materiella anläggningstillgångar har skett under 2010, investeringar understigande 0,1 MSEK gjordes föregående år. Vidare har Moberg Derma utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsförs direkt i rapport över totalresultatet.

Likviditet och finansiell ställning

Moberg Dermas verksamhet har hittills i allt väsentligt finansierats med eget kapital. Moberg Derma har en outnyttjad lånefacilitet utställd av Mohammed Al Amoudi om 50 MSEK. Soliditeten uppgick till 6% (86%). Kassaflödet från den löpande verksamheten 2010 uppgick till –30,4 MSEK jämfört med –25,3 MSEK föregående år. Likvida medel uppgick till 2,8 MSEK vid periodens slut jämfört med 33,1 MSEK vid utgången av 2009.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2010

Europeiskt försäljningstillstånd (CE-märke) erhöles för två produkter

Europeiskt försäljningstillstånd (CE-märke) utfärdades för bolagets första medicintekniska produkter, Emtrix® för behandling vid nagelsjukdomar och Kaprolac® för behandling vid mjälleksem.

Distributionsavtal för Kanada

Avtal tecknades med Medical Futures Inc. för försäljning av Emtrix® i Kanada.

Distributionsavtal på ytterligare sju marknader för Emtrix®

Avtal tecknades för Emtrix® för sju länder i Mellanöstern där Moberg Derma kommer att ansvara för produktion och där distributören kommer att ansvara för registrering och marknadsföring.

Val av ny styrelseordförande i Moberg Derma

Årsstämman beslöt att som nya ledamöter välja in Mats Pettersson som styrelsens ordförande samt Wenche Rolfsen som vice styrelseordförande. Mats Pettersson ersatte Ingemar Aldén som avtackades för värdefulla insatser som styrelseordförande under bolagets första fyra år.

Distributionsavtal för Israel

Distributörsavtal tecknades med Perrigo-Israel för marknadsföring av bolagets nagelpreparat Emtrix® på den israeliska marknaden.

Bolagsstämma

Bolagsstämman den 3 september 2010 bemyndigade styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna upp till bolagsordningens övre gräns avseende antal aktier.

Avtal avseende lånefacilitet på 50 MSEK

Bolaget tecknade avtal avseende en lånefacilitet om 50 MSEK med Shejk Mohammed H. Al Amoudi. Krediten kan avropas successivt från den 1 januari 2011 och ska återbetalas senast den 30 juni 2012. Faciliteten kan komma att användas för finansiering av den löpande verksamheten.

Distributionsavtal för Portugal samt vissa länder i Centralamerika, Afrika och Karibien

Distributörsavtal tecknades med Laboratorio EDOL Productos Farmaceuticos S.A. för marknadsföring av bolagets nagelpreparat Emtrix® i Portugal samt tio marknader i Afrika och Centralamerika.

Distributionsavtal för Schweiz och Lichtenstein

Distributörsavtal tecknades med Gebro Pharma AG för produkterna Kaprolac® Mjällschampo, Kaprolac® Scalp solution och Emtrix®.

Klinisk fas II-prövning påbörjad

Läkemedelsverket gav Moberg Derma tillstånd att inleda fas II-prövning för produktkandidaten MOB-015. Syftet med prövningen som inkluderar 250 patienter är att utvärdera 3 månaders respektive 9 månaders behandling med MOB-015 för att kliniskt bevisa produktkonceptet och som en vägledning inför framtida klinisk fas III-prövning. En internationell patentansökan inlämnades avseende den formuleringsteknologi som ligger till grund för MOB-015.

Avbruten notering

Styrelsen för Moberg Derma AB (publ.) beslutade att avbryta den planerade noteringen på NASDAQ OMX Stockholm.

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Nya kliniska data för Emtrix®

Bolaget rapporterade positiva resultat från en klinisk studie för Emtrix®. Studien omfattade 75 patienter med nagelsvamp och visade att 92% av patienterna förbättrades efter 8 veckors behandling. Redan efter 2 veckor syntes en förbättring hos 77% av patienterna.

Distributionsavtal för Storbritannien

Avtal tecknades med HairXpertise Ltd. för försäljning av Emtrix® i Storbritannien.

Distributionsavtal för Spanien

Avtal tecknades med AG Farma för försäljning av Emtrix® i Spanien.

Nya kontorslokaler

Bolaget har flyttat till nya lokaler på Alviks Torg i Bromma.

Beslut om nyemission

Styrelsen fattade beslut om att genomföra en nyemission om högst 414 508 B-aktier, där bolaget kan komma att tillföras 12 MSEK.

FÖRSÄKRINGAR

Moberg Dernas försäkringsskydd innefattar utöver företagsförsäkring särskild försäkring för patienter som deltar i kliniska prövningar. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Styrelsen bedömer att försäkringsskyddet är anpassat till verksamhetens nuvarande omfattning.

MILJÖ

Koncernen bedriver ingen verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt 9 kap 6§ miljöbalken (1998:808). Flera av Moberg Dernas produkter utmärker sig i miljöhänseende då de är biologiskt nedbrytbara och fria från konserveringsmedel, färgämnen och parfym. Detta har möjliggjort att Kaprolac® Mjällschampo och Mjällösning erhållit miljömärkning från Svanen.

TVISTER

Moberg Derma är inte, och har aldrig varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som vid något tillfälle har eller haft betydande effekter på Moberg Dernas finansiella ställning eller lönsamhet. Moberg Dernas styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

STYRELSEARBETET UNDER 2010

Vid årsstämman 2010 valdes sex ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Ledamöternas kompetens sträcker sig över områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 17 protokollförda styrelsemöten under året, varav fyra styrelsemöten per capsulam samt fyra telefonstyrelsemöten. Föredragande på styrelsemötena har framför allt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2010 har varit strategifrågor, framför allt avseende produktutveckling, affärsutveckling och kapitalanskaffning, samt vidareutveckling av bolagets affärsplan. Styrelsens arbete följer den fastställda arbetsordningen, vilken reglerar områden som ansvarsfördelning, antal obligatoriska sammanträden, formen för kallelser, underlag och protokoll, jäv, obligatoriska ärenden som VD skall underställa styrelsen samt firmateckning. Styrelsen behandlar löpande ärenden som affärsläget, periodbokslut, budget, strategier och extern information.

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

För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 31.

VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2011 består av tre ledamöter: Mats Pettersson, Per-Olof Edin, som representant för Östersjöstiftelsen, och Fredrik Granström, där den sistnämnda är valberedningens ordförande. Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman 2011.

BOLAGSSTYRNING

Moberg Derma omfattas inte av kravet på att tillämpa den svenska koden för bolagsstyrning. I dagsläget tillämpar Moberg Derma heller inte koden på frivillig basis.

UTSIKTER FÖR 2011

Avgörande för Moberg Dermas framtid är förmågan att ta fram nya produkter, ingå partnerskap för sina projekt och framgångsrikt utveckla sina projekt till marknads lansering och försäljning samt säkerställa finansieringen av verksamheten. Utvecklingen inom redan ingångna och framtida nya partnerskap kommer att ha stor inverkan på Moberg Dermas intäkter och kassaflöde. Ett högt prioriterat mål under 2011 är att stödja bolagets distributörer för att möjliggöra framgångsrik lansering av produkterna Emtrix[®] och Kaprolac[®], samt att säkra distribution på fler marknader. Det är dock inte möjligt att tidsmässigt precisera det förväntade intäktsflödet. Vidare planerar koncernen en kapitalanskaffning för att finansiera en fortsatt utveckling av Moberg Dermas verksamhet.

Styrelsen gör bedömningen att tillgängliga medel kan finansiera verksamheten under kommande 12 månader.

MODERBOLAGET MOBERG DERMA AB (PUBL)

Moberg Derma AB (publ), org. nr 556697-7426 är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget och utgörs av forsknings- och utvecklingsverksamhet samt administrativa funktioner. Moderbolaget hade en nettoomsättning om 8,5 MSEK (1,6 MSEK). Rörelsens kostnader uppgick till 41,4 MSEK (26,1 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till -31,0 MSEK (-24,2 MSEK). Likvida medel uppgick till 2,7 MSEK (33,0 MSEK) vid årets slut.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond	114 857 539
Ansamlad förlust	-83 742 436
Årets förlust	-31 031 240
	<u>83 863</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten samt överkursfonden balanseras i ny räkning.

RISKFaktorER

Moberg Dermas verksamhet är förknippad med risk. 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 Derma framgångsrikt kan hantera nedanstående eller andra risker.

KLINISKA PRÖVNINGAR

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

MYNDIGHETSÅTGÄRDER

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

KONKURRENS OCH PRISBILD

Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens. Inom de flesta indikationer tävlar ett antal bolag om att utveckla nya förbättrade produkter för att nå en hög marknadsandel och fördelaktigt pris. Det kan inte garanteras att Moberg Dermas produkter kommer att föredras på marknaden framför existerande eller andra nya produkter. Prispressen för medicinska produkter inom Moberg Dermas 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 Derma att nå eller bibehålla attraktiv marknadsandel och pris för bolagets produkter.

SAMARBETSPARTNERS OCH DISTRIBUTÖRER

Moberg Derma har i dagsläget ingen egen marknadsföringsorganisation. Moberg Derma är därför beroende av samarbets- och distributionsavtal med partners eller distributörer för marknadsföring och försäljning av Moberg Dermas produkter. Det kan inte garanteras att sådana avtal kan ingås till fördelaktiga villkor eller att motparter uppfyller sina åtaganden enligt ingångna avtal.

PRODUKTANSVAR OCH FÖRSÄKRING

Moberg Derma bedriver kliniska prövningar och försäljning av medicinska produkter vilket medför risker förknippade med produktansvar. Moberg Derma har ett för branschen sedvanligt försäkringsskydd för den kliniska prövningsverksamheten och upprätthåller produktansvarsförsäkringar för produkter under utveckling och på marknaden. Trots detta skydd kan det inte garanteras att Moberg Derma undgår skadeståndsanspråk vid händelse av skador orsakade av bolagets produkter eller produktkandidater.

PATENT OCH VARUMÄRKEN

Det finns alltid en risk i den typ av verksamhet som Moberg Derma bedriver, att koncernens patent eller övriga immateriella rättigheter inte ger tillräckligt skydd för koncernen eller att koncernens rättigheter inte kan vidmakthållas. Vidare kan intrång i patent komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister. Utfallet av sådana tvister kan inte garanteras på förhand. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan för den förlorande parten leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att betala skadestånd.

NYCKELPERSONER

Moberg Dermas framgång är beroende av att attrahera och behålla nyckelpersoner. Eventuella förluster av nyckelpersoner kan påverka koncernens kommersiella möjligheter negativt.

FINANSIERING OCH FINANSIELLA RISKFaktorER

Moberg Derma kommer vid ett eller flera tillfällen att söka sig till kapitalmarknaden för ytterligare extern finansiering. Det kan inte garanteras att Moberg Derma lyckas attrahera investerare eller att sådan finansiering kan ske på attraktiva villkor.

För information om finansiella riskfaktorer, se not 27.

AKTIEN OCH DESS ÄGARE

AKTIEÄGARE MED EN ÄGARANDEL ELLER RÖSTANDEL ÖVERSTIGANDE 10%

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Röstandel	Ägarandel
Östersjöstiftelsen	300 000	1 629 352	22,1%	31,6%
Bank von Roll AG	150 000	1 377 170	13,7%	25,0%
Mobederm AB	600 000	268 800	29,9%	14,2%
Wolco Invest AB	600 000	0	28,6%	9,8%

Aktiekapitalet i Moberg Derma uppgick den 31 december till 611 398,80 SEK. Det totala antalet aktier vid årsskiftet var 6 113 988 aktier, fördelat på 1 650 000 A-aktier och 4 463 988 B-aktier. Totalt äger personer i bolagets ledning och styrelse 600 000 A-aktier och 193 270 B-aktier, vilket motsvarar 29,5 % av rösterna och 13,0 % av totalt antal utestående aktier.

Aktiens kvotvärde är 0,10 SEK. Varje A-aktie berättigar till tio röster och varje B-aktier till en röst. Varje aktie äger lika rätt till andel i Moberg Dermas tillgångar och vinst och till eventuellt överskott i likvidation. Moberg Derma har hittills aldrig lämnat vinstutdelning. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret.

AKTIENS UTVECKLING

Tidpunkt ¹⁾	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK	Investerat kapital
Jan 2006	Lagerbolag förvärfvas	1 000 000	100 000,00	–	–	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Mars 2006	Omvandling till A- och B-aktier	0	0,00	600 000	400 000	100 000,00	0,10	0,10	–
Maj 2006	Riktad nyemission	47 984	4 798,40	600 000	447 984	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Dec 2006	Riktad nyemission	171 120	17 112,00	683 910	535 194	121 910,40	0,10	33,10 ²⁾	5 334 072
Sept 2007	Nyemission	613 866	61 386,60	750 000	1 082 970	183 297,00	0,10	45,12	27 697 634
Jan 2008	Nyemission	305 457	30 545,70	825 000	1 313 427	213 842,70	0,10	65,50	20 007 434
Apr 2008	Nyemission	305 457	30 545,70	825 000	1 618 884	244 388,40	0,10	65,50	20 007 434
Aug 2009	Nyemission	458 492	45 849,20	825 000	2 077 376	290 237,60	0,10	65,50	30 031 226
Dec 2009	Nyemission	144 723	14 472,30	825 000	2 222 099	304 709,90	0,10	65,50	9 479 357
Jun 2010	Nyemission ³⁾	9 895	989,50	825 000	2 231 994	305 699,40	0,10	65,50	648 123
Nov 2010	Fondemission	3 056 994	305 699,40	1 650 000	4 463 988	611 398,80	0,10	–	–

1) Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

2) Innefattar även en riktad nyemission av strategiska skäl på 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding till teckningskurs 0,10 SEK

3) Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till bolaget

EMISSIONER UNDER ÅRET

Årsstämman i Moberg Derma AB beslutade den 22 april 2010 att genomföra en nyemission av aktier med syfte att attrahera nyckelpersoner till bolaget. Nyemissionen exekverades i april/maj 2010 och registrerades 2010-06-16. Teckningskursen per aktie var 65,50¹⁾ SEK varvid bolaget erhöll 0,6 MSEK.

Vid extra bolagsstämma den 3 september 2010 beslutades att ge styrelsen bemyndigande att genomföra emission/er. Den extra bolagsstämman beslöt även om en fondemission där varje gammal aktie skall berättiga till en ny aktie, där det totala antalet utestående aktier dubblerades, från 3 056 994 aktier till 6 113 988 aktier. Syftet med fondemissionen var att höja aktiekapitalet så att det överstiger 500 000 SEK då bolaget övergick från att vara ett privat aktiebolag till att vara ett publikt aktiebolag.

UTESTÅENDE OPTIONER

Vid ingången av 2010 finns 196 422 utestående teckningsoptioner i Moberg Derma AB.

Under året beslutades att ge ut 163 747 teckningsoptioner till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2010:1 och 2010:2. I personaloptionsprogram 2010:1 har 89 501 optioner tilldelats och i personaloptionsprogram 2010:2 har 40 576 optioner tilldelats.

Bolaget har genom avtal 7 juli 2010 förvärvat samtliga utestående teckningsoptioner i optionsprogram 2007:1, sammanlagt 113 000 teckningsoptioner förvärvades för totalt 124 300 SEK och makule-

rades därefter. Teckningsoptionerna förvärvades från följande personer i bolagets ledningsgrupp och styrelse: Kjell Rensfeldt, Martin Ingman, Anna Ljung och Bertil Karlmark.

Totalt finns 247 169 utestående teckningsoptioner vid periodens slut, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 494 338 stycken, från 6 113 988 aktier till 6 608 326 aktier, motsvarande en utspädning på 7,5 procent. De optioner som tilldelats medarbetare inom ramen för bolagets incitamentsprogram motsvarar en maximal utspädning om 5,8%. Resterade optioner, som motsvarar 2,7% utspädning, ägs av bolagets dotterbolag Moberg Derma Incentives AB för att säkra medel för framtida sociala kostnader som uppkommer vid inlösen av personaloptionsprogram.

För ytterligare information om optionsprogrammen se not 7 och not 20.

AKTIEÄGARAVTAL OCH ÖVRIGA VÄSENTLIGA AVTAL RÖRANDE AKTIETRANSAKTIONER

Bolagets fyra största ägare ingick den 15 juni 2010 ett aktieägaravtal som ersätter tidigare kompanjonsavtal mellan Mobederm AB och Wolco Invest AB, med undantag för punkten 7 i kompanjonsavtalet som reglerar insyn i Bolagets verksamhet. Aktieägaravtalet ersätter även de minoritetsaktieägaravtal som har ingåtts med flertalet minoritetsägare. Samtliga utom fem av Bolagets aktieägare omfattas av det nya aktieägaravtalet. I övrigt finns inga väsentliga avtal som skulle påverkas för det fall kontrollen av Moberg Derma förändras, till exempel genom ett uppköpserbjudande.

1) Vilket motsvarar en kurs om 32,75 kronor per aktie efter att bolaget genomfört en fondemission

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

(SEK)	Not	Jan–dec 2010	Jan–dec 2009
Nettomsättning	2	8 511 787	1 616 359
Kostnad för sålda varor		–2 849 268	0
Bruttoresultat		5 662 519	1 616 359
Marknadsförings- och administrationskostnader		–19 551 041	–10 298 337
Forsknings- och utvecklingskostnader		–18 992 402	–15 706 124
Övriga rörelseintäkter	4	2 785 352	179 529
Övriga rörelsekostnader		–23 354	–67 660
Rörelseresultat	5–9	–30 118 926	–24 276 233
Ränteintäkter		164 860	83 562
Räntekostnader	10	–1 076 637	–42 180
Resultat före skatt		–31 030 703	–24 234 851
Inkomstskatt	11	0	0
Årets resultat		–31 030 703	–24 234 851
Övrigt totalresultat		0	0
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		–31 030 703	–24 234 851
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		–31 030 703	–24 234 851
Resultat hänförligt till minoritetsintresse		0	0
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		–31 030 703	–24 234 851
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse		0	0
Resultat per aktie före utspädning	12	–5,08	–4,45
Resultat per aktie efter utspädning	12	–5,08	–4,45
Genomsnittligt antal aktier		6 109 041	2 723 398
Antal aktier vid årets slut		6 113 988	3 047 099

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

(SEK)	Not	2010.12.31	2009.12.31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	271 429	285 714
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	410 974	382 777
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 000	1 000
Summa anläggningstillgångar		683 403	669 491
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
	15	244 365	0
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	6 637 961	369 083
Övriga fordringar	17	1 168 525	443 466
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	887 455	737 070
		8 693 941	1 549 619
<i>Kassa och bank</i>	19	2 760 822	33 078 062
Summa omsättningstillgångar		11 699 128	34 627 681
SUMMA TILLGÅNGAR		12 382 531	35 297 172
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (100%)</i>			
Aktiekapital		611 399	304 710
Övrigt tillskjutet kapital		114 857 539	113 655 043
Ansamlad förlust inklusive årets förlust		-114 781 240	-83 750 537
Summa eget kapital	20	687 698	30 209 216
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	21	150 000	302 500
Summa långfristiga skulder		150 000	302 500
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		4 898 225	673 917
Övriga kortfristiga skulder	21,22	1 377 987	1 228 848
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	5 268 621	2 882 691
Summa kortfristiga skulder		11 544 833	4 785 456
Summa skulder		11 694 833	5 087 956
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 382 531	35 297 172
Ställda säkerheter	24	119 240	69 240
Ansvarsförbindelser	24	0	0

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Belopp i SEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
Ingående balans 1 januari 2009	244 388	74 501 128	-59 515 686	15 229 830
Nyemissioner	60 322	39 450 261		39 510 583
Transaktionskostnader nyemissioner		-1 157 431		-1 157 431
Personaloptionsprogram		861 085		861 085
Summa	60 322	39 153 915	0	39 214 237
Totalresultat för 2009			-24 234 851	-24 234 851
Utgående balans 31 december 2009	304 710	113 655 043	-83 750 537	30 209 216
Ingående balans 1 januari 2010	304 710	113 655 043	-83 750 537	30 209 216
Nyemission	990	647 133		648 123
Transaktionskostnader nyemission ¹⁾		0		0
Fondemission	305 699	-305 699		0
Personaloptionsprogram		985 362		985 362
Återköp och makulering av teckningsoptioner		-124 300		-124 300
Summa	306 689	1 202 496	0	1 509 185
Totalresultat för 2010			-31 030 703	-31 030 703
Utgående balans 31 december 2010	611 399	114 857 539	-114 781 240	687 698

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sida 40.

1) Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionen.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDES- ANALYS FÖR KONCERNEN

(SEK)	Not	Jan–dec 2010	Jan–dec 2009
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat före avskrivningar		–30 118 926	–24 276 233
Erhållna och betalda finansiella poster		88 223	41 382
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	144 727	132 259
Kostnader för personaloptionsprogram		985 362	861 085
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		–28 900 614	–23 241 507
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (–)/Minskning (+) av varulager		–244 365	0
Ökning (–)/Minskning (+) av rörelsefordringar		–7 144 322	54 616
Ökning (+)/Minskning (–) av rörelseskulder		5 876 877	–2 070 662
Kassaflöde från den löpande verksamheten		–30 412 424	–25 257 553
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i inventarier och verktyg	14	–158 639	–23 080
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–158 639	–23 080
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Amortering lån (–)	21	–270 000	–197 500
Emission av aktier		648 123	38 353 152
Återköp av optioner		–124 300	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		253 823	38 155 652
Förändring i likvida medel		–30 317 240	12 875 019
Likvida medel vid årets början		33 078 062	20 203 043
Likvida medel vid årets slut	19	2 760 822	33 078 062
<i>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys – Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		83 583	83 562
Erlagd ränta		–42 180	–42 180

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(SEK)	Not	Jan–dec 2010	Jan–dec 2009
Nettoomsättning	2	8 511 787	1 616 359
Kostnad för sålda varor		–2 849 268	0
Bruttoresultat		5 662 519	1 616 359
Marknadsförings- och administrationskostnader		–19 551 041	–10 298 337
Forsknings- och utvecklingskostnader		–18 992 402	–15 706 124
Övriga rörelseintäkter	4	2 785 352	179 529
Övriga rörelsekostnader		–23 354	–67 660
Rörelseresultat	5–9	–30 118 926	–24 276 233
Ränteintäkter		164 323	83 046
Räntekostnader	10	–1 076 637	–42 180
Resultat före skatt		–31 031 240	–24 235 367
Skatt på årets resultat	11	0	0
RESULTAT		–31 031 240	–24 235 367

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET

(SEK)	Jan–dec 2010	Jan–dec 2009
Årets resultat	–31 031 240	–24 235 367
Övrigt totalresultat	0	0
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET	–31 031 240	–24 235 367

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(SEK)	Not	2010.12.31	2009.12.31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	271 429	285 714
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	410 974	382 777
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	25	100 000	100 000
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 000	1 000
Summa anläggningstillgångar		783 403	769 491
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
	15	244 365	0
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	6 637 961	369 083
Övriga fordringar	17	1 168 525	443 466
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	887 057	737 070
		8 693 543	1 549 619
<i>Kassa och bank</i>	19	2 668 784	32 986 163
Summa omsättningstillgångar		11 606 692	34 535 782
SUMMA TILLGÅNGAR		12 390 095	35 305 273
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	20	611 399	304 710
Summa bundet eget kapital		611 399	304 710
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		114 857 539	113 655 043
Balanserad förlust		-83 742 436	-59 507 069
Årets förlust		-31 031 240	-24 235 367
Summa fritt eget kapital		83 863	29 912 607
Summa eget kapital		695 262	30 217 317
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	21	150 000	302 500
Summa långfristiga skulder		150 000	302 500
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		4 898 225	673 917
Övriga kortfristiga skulder	21,22	1 377 987	1 228 848
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	5 268 621	2 882 691
Summa kortfristiga skulder		11 544 833	4 785 456
Summa skulder		11 694 833	5 087 956
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 390 095	35 305 273
Ställda säkerheter	24	119 240	69 240
Ansvarsförbindelser	24	0	0

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

(SEK)	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad förlust	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2009	244 388	74 501 128	-24 174 812	-35 332 257	15 238 447
Nyemissioner	60 322	39 450 261			39 510 583
Transaktionskostnader nyemissioner		-1 157 431			-1 157 431
Personaloptionsprogram		861 085			861 085
Summa	60 322	39 153 915	0	0	39 214 237
<i>Resultatdisposition:</i>					
Överföring av föregående års resultat			-35 332 257	35 332 257	0
Årets resultat 2009				-24 235 367	-24 235 367
Utgående balans 31 december 2009	304 710	113 655 043	-59 507 069	-24 235 367	30 217 317
Ingående balans 1 januari 2010	304 710	113 655 043	-59 507 069	-24 235 367	30 217 317
Nyemission	990	647 133			648 123
Transaktionskostnader nyemission ¹⁾		0			0
Fondemission	305 699	-305 699			0
Personaloptionsprogram		985 362			985 362
Återköp och makulering av teckningsoptioner		-124 300			-124 300
Summa	306 689	1 202 496	0	0	1 509 185
<i>Resultatdisposition:</i>					
Överföring av föregående års resultat			-24 235 367	24 235 367	0
Årets resultat 2010				-31 031 240	-31 031 240
Utgående balans 31 december 2010	611 399	114 857 539	-83 742 436	-31 031 240	695 262

1) Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionen

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(SEK)	Not	Jan–dec 2010	Jan–dec 2009
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat före finansiella poster		–30 118 926	–24 276 233
Erhållna och betalda finansiella poster		87 686	40 866
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	144 727	132 259
Kostnader för personaloptionsprogram		985 362	861 085
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		–28 901 151	–23 242 023
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (–) / Minskning (+) av varulager		–244 365	0
Ökning (–) / Minskning (+) av rörelsefordringar		–7 143 924	54 616
Ökning (+) / Minskning (–) av rörelseskulder		5 876 877	–2 070 662
Kassaflöde från den löpande verksamheten		–30 412 563	–25 258 069
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i inventarier och verktyg	14	–158 639	–23 080
Investeringar i dotterbolag	26	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–158 639	–23 080
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Amortering lån (–)	21	–270 000	–197 500
Emission av aktier		648 123	38 353 152
Återköp och makulering teckningsoptioner 2007:1		–124 300	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		253 823	38 155 652
Förändring i likvida medel		–30 317 379	12 874 503
Likvida medel vid årets början		32 986 163	20 111 660
Likvida medel vid årets slut	19	2 668 784	32 986 163

NOTER

Uppgifter i noter avser både moderbolaget och koncernen om inte annat anges specifikt. Om endast en uppsättning värden anges i en not, utan hänvisning till koncern eller moderbolag, innebär det att värdena för koncernen och moderbolaget är identiska i denna not.

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Företagsinformation

Årsredovisningen för Moberg Derma AB 2009 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 18 mars 2011. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 18 april 2011. Moberg Derma AB, org.nr. 556697-7426 är ett aktiebolag med säte i Bromma, Sverige. Moberg Dermas huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Grund för rapportens upprättande och IFRS

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

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

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

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

Nya redovisningsprinciper

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2010. Koncernen har under året infört följande nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC från och med 1 januari 2010.

- IFRS 3R, Rörelseförvärv och IAS 27R. Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. (Godkänd av EU 3 juni 2009) – IFRS 3R inför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv som påverkar storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat.

Tillämpningen av IFRS 3R och IAS 27R har inte påverkar redovisningen under 2010 eftersom inga förvärv genomförts eller transaktioner med minoritetsägare har skett. Förändringarna i IFRS 3R och IAS 27R kommer att påverka redovisningen av framtida förvärv och avyttringar och transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande.

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2010 och som är godkända av EU, men som för närvarande inte är relevanta för koncernen.

- IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar. Ändring – koncerninterna aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter
- IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Ändring – poster berättigade för säkringsredovisning

- IFRIC 12 Avtal om ekonomiska eller samhälleliga tjänster.
- IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastigheter.
- IFRIC 16 Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet.
- IFRIC 17 Utdelning av sakvärden till ägare
- IFRIC 18 Överföring av tillgångar från kunder

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2011 eller senare. Ingen av dessa har tillämpats i förtid av koncernen. Dessa rekommendationer och tolkningar bedöms inte ha någon väsentlig effekt på Moberg Dermas redovisning.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moberg Dermas funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.

Värderingsgrunder

Moberg Derma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsprincipen. Förvärvsmetoden innebär att ett förvärv av dotterbolag betraktas som en transaktion där moderbolaget indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas det förvärvade bolagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommer goodwill i koncernredovisningen.

Intäkter

Tre typer av intäkter ingår i nettoomsättningen; produktförsäljning, milstolpsbetalningar och royalty. Samtliga intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter och bokförs per fakturadagen som inträffar enligt följande: Produktförsäljning faktureras vid utleverans och redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen.

Milstolpsbetalningar redovisas när samtliga villkor för rätt till avtalet är uppfyllda. Royalty som baseras på samarbetspartnerns försäljningsintäkter redovisas när de redovisas av samarbetspartnern.

Övriga intäkter

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

Anläggningstillgångar

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

Avskrivningstider

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångslagen:

Patent	10 år
Maskiner och inventarier	5 år

Avskrivning av patent påbörjas från och med tidpunkt för kommersialisering. Efter påbörjad kommersialisering kommer patenten att avskrivas linjärt över 10 år, eller linjärt över förväntad livslängd om denna är mindre än 10 år.

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart.

Utgifter avseende internt upparbetade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter med hög säkerhet förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar skrivs av över dess bedömda nyttjandeperiod. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Moberg Dernas bedömning är att de pågående utvecklingsprojekten inte uppfyller samtliga krav för aktiverbarhet enligt IAS 38 varför inga utvecklingsutgifter har redovisats som tillgång. Utgifter avseende förvärvade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar.

Nedskrivningar

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

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

Fordringar

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

Leasing

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

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet (vägt genomsnittspris) och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningskostnader utgörs av kostnader för färdiga varor. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Finansiella instrument

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

Kundfordringar

Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Kundfordringar redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för

värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor.

Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Leverantörsskulder

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

Räntebärande skulder

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

Skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta redovisas enligt IAS 21. Bolaget har kortfristiga skulder i utländsk valuta. Omräkning har skett till balansdagens kurs. Kursdifferenserna ingår i rörelseresultatet.

Avsättningar

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

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

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

Optionsprogram

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

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

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

Bolagets personaloptionsprogram utgör en transaktion som regleras med eget kapitalinstrument enligt IFRS 2, där det verkliga värdet av de tilldelade personaloptionerna redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad

under intjänandeperioden. Det verkliga värdet av personaloptionerna fastställs per tilldelningstidpunkten med Black-Scholes modell för prissättning av optioner. Intjäningsvillkor är beaktade i antaganden om antalet personaloptioner som förväntas komma att bli möjliga att utnyttja. Denna uppskattning revideras regelbundet. Moberg Derma redovisar den eventuella effekten av revideringen av den ursprungliga uppskattningen i resultaträkningen med en motsvarande effekt på eget kapital under återstoden av intjänandeperioden. Medel erhållna vid utnyttjande av personaloptioner, netto efter eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, tillförs eget kapital.

Transaktioner med närstående

Moberg Derma redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda och IFRS Aktierelaterade ersättningar. Vidare lämnas övriga upplysningar om närståendeförhållande i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående samt Årsredovisningslagen, se not 29.

Skatt

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

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

För närvarande belastas inte Moberg Derma med skattekostnader på grund av negativa resultat.

Uppskjuten skattefordran redovisas i den mån det bedöms sannolikt att underskottsavdrag kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Prövning av aktiverbarhet för interna utvecklingsutgifter

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

Vid för tidig aktivering finns risk att ett projekt misslyckas och att balanserade kostnader inte kan motiveras utan måste kostnadsföras direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar. Styrelsen gör bedömningen att de pågående utvecklingsprojekten i dagsläget inte uppfyller samtliga kriterier för aktivering.

Skatter

Styrelsen gör bedömningen att det inte finns övertygande skäl att uppskjuten skattefordran kommer att kunna utnyttjas under det närmaste året varför denna ej har redovisats. Aktuella skattemässiga förlustavdrag kan utnyttjas under obegränsad tid.

NOT 2. OMSÄTTNING

Nettoomsättningen för 2010 är 8,5 MESK och utgörs av produktförsäljning om 5,3 MSEK samt milstolpsbetalningar på 3,2 MSEK. Föregående år var nettoomsättningen 1,6 MSEK varav produktförsäljning om 0 MSEK och milstolpsbetalningar på 1,6 MSEK.

Bolaget hade för året 2010 en kund som svarade för 86 procent av koncernens nettoomsättning (kund med säte i Sverige).

Nettoomsättning per geografiska marknader	2010	2009
Europa	8 313 446	1 616 359
Amerika	103 986	0
Asien	0	0
Mellanöstern, Afrika	94 355	0
	8 511 787	1 616 359

Utav nettoomsättningen i Europa utgjorde nettoomsättning i Sverige 7,3 MSEK 2010. Motsvarande siffra föregående år var 1,0 MSEK.

Nettoomsättning per produktgrupp	2010	2009
Emtrix	8 307 894	1 616 359
Kaprolac	203 893	0
	8 511 787	1 616 359

NOT 3. SEGMENTINFORMATION

Moberg Derma verksamhet består av att utveckla och kommersialisera medicinska produkter. Verksamheten sker inom ett rörelsesegment varför ingen separat segmentinformation finns att redovisa.

NOT 4. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2010	2009
Erhållna bidrag	2 700 000	0
Övrigt	85 352	179 529
	2 785 352	179 529

NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG**Rörelsens kostnader**

	2010	2009
Råvaror och förnödenheter	2 849 268	0
Personalkostnader	15 463 585	13 314 909
Avskrivningar	144 727	132 259
Externa FoU-kostnader	12 678 189	9 510 971
Övriga externa kostnader	13 129 564	3 113 982
Summa	41 416 065	26 072 121

Avskrivningar per funktion

	2010	2009
Forsknings- och utvecklingskostnader	93 608	78 111
Marknadsförings- och administrationskostnader	51 119	54 147
Summa	144 727	132 259

NOT 6. LEASING

Moberg Derma har inga finansiella leasingåtaganden. Nedan visas Moberg Dermas operationella leasingåtaganden. Leasingavgifter för operationell leasing ska kostnadsföras linjärt över leasingperioden. Det sammanlagda belop-

pet per balansdagen av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operativa leasingavtal är som följer:

Operationell leasing

	Hyresavtal, lokal	Maskiner och inventarier
Förfaller till betalning inom ett år	87 244	48 224
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	0	43 147
Förfaller till betalning senare än fem år	0	0
	87 244	91 371

Under året har kostnaderna för operationell leasing uppgått till:

Operationella leasingkostnader (SEK)

	2010	2009
Lokalhyra	326 261	229 962
Hyra parkering	26 400	4 800
Städavtal	34 599	33 583
Hyra maskiner	49 876	27 586
	437 135	295 931

NOTER

NOT 7. PERSONAL

Antalet anställda

	Medelantalet anställda			Antalet anställda per 31/12	
	Kvinnor	Män	Totalt		Totalt
2010	5	5	10		10
2009	5	5	10		10

Samtliga personer är anställda i Sverige.

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen

	2010-12-31			2009-12-31		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelsen	1	5	6	0	5	5
Övriga ledande befattningshavare	1	5	6	1	4	5

Sjukfrånvaro

Antalet anställda i medeltal under de senaste två räkenskapsåren har understigit 10 personer, vilket innebär att uppgifter om sjukfrånvaro enligt ÅRL 5 kap. 18a § inte ska lämnas.

Totala löner, sociala kostnader och pensioner (SEK)

	2010	2009
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	10 527 046	9 108 587
Kostnader för personaloptionsprogram ¹⁾	985 362	861 085
Sociala kostnader	3 552 594	3 036 354
Utbildning	66 690	42 642
Rekrytering	93 020	42 600
Övriga kostnader	238 873	223 641
	15 463 585	13 314 909
Varav pensionskostnader	1 313 145	1 048 304

1) Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde

Rörlig ersättning uppgick under 2010 till totalt 1 476 126 SEK för hela personalstyrkan motsvarande ca 18 % av bolagets totala lönesumma. Samtliga anställda som har varit anställda mer än 6 månader har en rörlig lönedel som är kopplad till uppfyllande av individuella mål samt bolagets mål för året.

Ledande befattningshavares förmåner

Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

Verkställande direktör

För år 2010 betalade bolaget 1 121 004 SEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 392 351 SEK i rörlig ersättning. VD:s pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Årliga premiebetalningar sker med 25% av grundlön.

Övriga ledande befattningshavare

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

- Forsknings- och Utvecklingschef
- Chef för Investor relations
- Finanschef
- Försäljnings- och Marknadschef
- Bolagsjurist

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. I de fall rörlig ersättning förekommer baseras den dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Pensionspremier utgår maximalt med 25% av grundlön. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön.

Avgångsvederlag vid uppsägning av anställning från bolagets sida av ledningspersoner uppgår till mellan tre och sex månadslöner.

Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktierelaterad ersättning ¹⁾	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson (inträde 22 april 2010)	130 000	–	–	–	171 326	26 770 ²⁾	328 096
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen (inträde 22 april 2010)	170 846 ³⁾	–	–	–	86 612	–	257 458
Styrelseledamot, Gustaf Lindewald	78 000	–	–	–	–	6 000 ⁴⁾	84 000
Styrelseledamot, Bertil Karlmark	78 000	–	–	–	–	–	78 000
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	78 000	–	–	–	–	–	78 000
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 121 004	392 351	–	266 358	–	–	1 779 713
Andra ledande befattningshavare (5 pers)	2 806 740	688 482	–	607 614	666 042	1 417 875 ⁵⁾	6 186 753
Summa	4 462 590	1 080 833	0	873 972	923 980	1 450 645	8 792 020

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

2) Ersättning för resekostnader.

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

4) Konsultarvode har utgått till Gustaf Lindewald Konsult för arbete utfört av Gustaf Lindewald i kompensationskommittén.

5) Magnus Persson (chef för Investor relations) och Fredrik Granström (bolagsjurist) arbetar på konsultbasis för bolaget via Streamson AB.

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen har ett ersättningsutskott som bereder förslag avseende ersättningsfrågor. Ersättningsutskottet består av tre styrelseledamöter, Wenche Rolfsen (ordförande), Mats Pettersson och Gustaf Lindewald. Samtliga är oberoende i förhållande till Moberg Derma och bolagets ledande befattningshavare. Utskottets huvudsakliga uppgifter är att (i) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt (iii) följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag skall fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Beslut i ersättningsfrågor skall, efter beredning av utskottet, fattas av styrelsen i sin helhet.

Incitamentsprogram

Moberg Derma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av personaloptioner och som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna vissa av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda. Samtliga fast anställda med en anställningstid överstigande 12 månader den 31 december 2010 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare framgår av uppgifter om styrelse på sidan 31 och ledning på sidan 30. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 20.

NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN

Ernst & Young	2010	2009
Revisionsuppdrag	180 550	103 900
Revision utöver uppdraget	41 200	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	354 068	6 300
	575 818	110 200

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller

genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter. Allt annat är övriga tjänster, för 2010 består detta framför allt av börsfäihetsgranskning samt granskning av prospekt inför en tänkt notering på Stockholmsbörsen .

NOTER

NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2010	2009
Maskiner och inventarier	130 442	117 973
Immateriella tillgångar	14 285	14 286
	144 727	132 259

NOT 10. RÄNTEKOSTNADER

	2010	2009
Räntekostnader	76 637	42 180
Övriga finansiella kostnader	1 000 000	0
	1 076 637	42 180

NOT 11. SKATTER

Skatt redovisad i resultaträkningen

	2010	2009
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Gällande skattesats Sverige	26,3%	26,3%

Skillnad mellan skatt redovisad i resultaträkningen och skatt baserad på gällande skattesats

	moderbolaget		koncernen	
	2010	2009	2010	2009
Resultat före skatt	-31 031 240	-24 235 367	-31 030 703	-24 234 851
Skatt enligt gällande skattesats	8 161 216	6 373 902	8 161 075	6 373 766
Ej skattepliktiga intäkter	0	36	0	36
Ej avdragsgilla kostnader	-441 878	-301 818	-441 878	-301 818
Övrigt	629 037	-104 839	629 037	-104 839
Skatteeffekter av underskott där skattefordran ej beaktas	-8 348 375	-5 967 281	-8 348 234	-5 967 145
Redovisad effektiv skatt	0	0	0	0

Uppskjuten skatt

	moderbolaget		koncernen	
	2010	2009	2010	2009
Ingående underskottsavdrag	-79 166 682	-56 477 405	-79 174 783	-56 486 022
Årets underskottsavdrag	-31 742 872	-22 689 277	-31 742 335	-22 688 761
Utgående underskottsavdrag	-110 909 554	-79 166 682	-110 917 118	-79 174 783

Styrelsen gör bedömningen att det inte finns övertygande skäl att förlusterna kommer att kunna utnyttjas under det närmaste året varför dessa ej har åsatts något värde. Aktuella skattemässiga förlustavdrag kan utnyttjas under obegränsad tid.

Temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde uppgår till 0 SEK för 2010 (398 630 SEK för 2009). Den temporära skillnaden ger ej upphov till uppskjuten skattefordran i balansräkningen eftersom Moberg Derma ej aktiverar de totala skattemässiga underskotten enligt ovan.

NOT 12. RESULTAT PER AKTIE

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

	2010	2009
Koncernens nettoresultat	-31 030 703	-24 234 851
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	6 109 041	2 723 398
Utspädningseffekt av optionsprogram	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	6 109 041	2 723 398
Resultat per aktie före utspädning	-5,08	-4,45
Resultat per aktie efter utspädning	-5,08	-4,45

Eftersom koncernen redovisar negativt resultat så uppkommer ingen utspädningseffekt för utestående teckningsoptioner. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultatet per aktie blir lägre. Totalt finns 247 169 utestående teckningsoptioner som kan komma att konverteras till 494 338 aktier och ge en utspädningseffekt om 7,5 procent.

Resultat per aktie för 2009 är justerat för fondemission för att uppnå jämförelse med 2010 års siffror.

NOT 13. PATENT, LICENSER OCH LIKNANDE RÄTTIGHETER

	2010	2009
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	300 000	300 000
Årets anskaffningar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	300 000	300 000
Ingående avskrivningar	-14 286	0
Årets avskrivningar	-14 285	-14 286
Utgående avskrivningar	-28 571	-14 286
Redovisat värde vid periodens slut	271 429	285 714

För det fall att de immateriella rättigheter som förvärvades under 2006 genererar intäkter överstigande 10 000 000 SEK skall en tilläggsköpeskillning utgå till Mobederm AB, som i egenskap av stor ägare är en till moderbolaget närstående part. Tilläggsköpeskillningen är inte skuldförd, utgår i form av royalty på intäkter och är maximerad till 5 000 000 kr.

Avskrivning av externt förvärvade patent påbörjas från och med tidpunkt från kommersialisering. Efter påbörjad kommersialisering kommer patenten att avskrivas linjärt över 10 år, eller linjärt över förväntad livslängd om förväntad livslängd är mindre än 10 år.

NOTER

NOT 14. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	610 246	587 166
Investeringar	158 639	23 080
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående anskaffningsvärde	768 885	610 246
Ingående avskrivningar	-227 469	-109 496
Årets avskrivningar	-130 442	-117 973
Utgående avskrivningar	-357 911	-227 469
Redovisat värde vid periodens slut	410 974	382 777

NOT 15. VARULAGER

Moberg Dernas varulager består enbart av färdiga varor. Varulaget per 31/12 2010 är 244 365 SEK. Motsvarande siffra föregående år var 0 SEK.

NOT 16. KUNDFORDRINGAR

	2010	2009
Kundfordringar	6 637 961	369 083
Varav förfallna kundfordringar	4 912 041	113 297

Inga reserveringar för befarade kundförluster har gjorts.

Åldersanalys förfallna kundfordringar

	2010	2009
Mindre än 3 månader	4 895 796	113 297
3 till 6 månader	16 245	0
Mer än 6 månader	0	0
	4 912 041	113 297

NOT 17. ÖVRIGA FORDRINGAR

	2010	2009
Fordran mervärdesskatt	1 118 406	432 176
Övriga fordringar	50 119	11 290
	1 168 525	443 466

NOT 18. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	moderbolaget		koncernen	
	2010	2009	2010	2009
Upplupna intäkter	343 503	0	343 901	0
Lokalhyra	148 293	69 240	148 293	69 240
Övriga fastighetskostnader	12 123	6 472	12 123	6 472
Försäkringskostnader	220 150	124 977	220 150	124 977
Pensionskostnader	139 583	111 228	139 583	111 228
Övriga förutbetalda kostnader	23 405	425 153	23 405	425 153
	887 057	737 070	887 455	737 070

NOT 19. LIKVIDA MEDEL

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

	moderbolaget		koncernen	
	2010	2009	2010	2009
Kassa och bank	2 668 784	32 986 163	2 760 822	33 078 062
Redovisat värde	2 668 784	32 986 163	2 760 822	33 078 062

NOT 20. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

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	163 747	163 747
	247 169	247 169

Personaloptioner

	2008:1	2008:2	2009:1	2010:1	2010:2
Startdag	2008-06-30	2008-06-30	2009-04-20	2010-05-19	2010-05-19
Slutdag	2018-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2019-12-31	2019-12-31
Intjäningsdatum	direkt och 2009-12-31	2009-12-31	2010-12-31	/2012-12-31	/2012-12-31
Lösenpris SEK per aktie	16,55	32,75	32,75	32,75	32,75
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498	13 833	89 501	40 576
Utestående januari 2010	30 000	13 832	13 833	0	0
Tilldelade under 2010	0	0	0	89 501	40 576
Förverkade tidigare år	0	2 666	0	0	0
Förverkade under 2010	0	0	333	0	0
Inlösta under 2010	0	0	0	0	0
Förfallna under 2010	0	0	0	0	0
Utestående 2010-12-31	30 000	13 832	13 500	89 501	40 576
Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner	60 000	27 664	27 000	179 002	81 152
Intjänade 2010-12-31	30 000	13 832	13 500	0	0

NOTER

Under räkenskapsåret 2007 bestod incitamentsprogrammet av teckningsoptioner på stamaktier som emitterades direkt till anställda, styrelseledamöter och andra personer. Bolaget har genom avtal 7 juli 2010 förvärvat samtliga utestående teckningsoptioner i optionsprogram 2007:1, sammanlagt 113 000 teckningsoptioner förvärvades för totalt 124 300 SEK och makulerades därefter.

Under räkenskapsåren 2008–2010 ändrades Moberg Dermas incitamentsprogram till att medger tilldelning av personaloptioner, strukturerade som köpoptioner på sådana teckningsoptioner.

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

Styrelsen fattar årligen beslut om att tilldela anställda personaloptioner. Avslutas anställningen förverkas tilldelade icke intjänade personaloptioner. Det verkliga värdet för de optioner som tilldelats under perioden fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 19,56 SEK per option i program 2010:1 och 2010:2. Viktiga indata i modellen var marknadsvärde

NOT 21. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Moberg Dermas räntebärande skulder består av två villkorliga lån¹⁾ från ALMI Företagspartner. Ett lån på 40 000 SEK avseende produkten Emtrix* och ett lån på 300 000 SEK avseende utveckling av en handdesinfektionsprodukt. Lånen är upptagna till verkligt värde. 190 000 SEK av lånen för-

per aktie på 65,50 SEK, lösenpris på 65,50 SEK, volatilitet på 25%, förväntad löptid om ca 5,9 år, personalomsättning 0 % och ingen utdelning.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (inklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för januari till december 2010 uppgick till 1,2 MSEK, för motsvarande period föregående år uppgick kostnaderna till 1,1 MSEK.

Sammantaget har 247 169 teckningsoptioner emitterats till dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Dessa optioner är avsedda att överföras och utnyttjas för nyteckning av aktier vid lösen av samma antal personaloptioner samt för att täcka eventuella sociala avgifter som uppkommer vid utnyttjandet av personaloptionerna.

Den 31 december 2010 var sammanlagt 187 409 tilldelade personaloptioner utestående (varav 57 332 intjänade), vilket motsvarar 374 818 potentiella aktier, motsvarande en utspädning på 5,8 procent, medan 59 760 teckningsoptioner reserverats för att täcka framtida sociala kostnader för dessa personaloptioner.

Om samtliga 247 169 utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 494 338 stycken, från 6 113 988 aktier till 6 608 326 aktier, motsvarande en total utspädning på 7,5 procent.

faller till amortering inom ett år och redovisas som kortfristig skuld medan 150 000 SEK redovisas som långfristig skuld. Ingen del av lånen förfaller senare än fem år efter balansdagen. Lånen löper med rörlig ränta, som per den 31 december 2010 var 9,1 % respektive 8,1 %. Inga säkerheter är knutna till lånen.

NOT 22. ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	2010	2009
Kortfristig del av villkorslån från ALMI	190 000	310 000
Personalens källskatt	253 642	258 326
Avräkning sociala avgifter	207 536	192 718
Avsättning för soc avg för personaloptionsprogram	726 809	467 698
Övriga kortfristiga skulder	0	106
	1 377 987	1 228 848

1) Villkorligt lån som anges i förordning om statlig finansiering genom regionala utvecklingsbidrag (SFS 1994:1100). ALMI kan efterge lån och ränta i det fall projekten inte kan utnyttjas kommersiellt.

NOT 23. UPPLUPNA KOSTNADER

	2010	2009
Upplupna FoU-kostnader	510 712	518 996
Upplupna personalkostnader	3 177 719	2 188 256
Upplupna styrelsekostnader	247 109	57 296
Revision	90 000	48 500
Övriga upplupna kostnader	1 243 081	69 643
	5 268 621	2 882 691

Upplupna personalkostnader

	2010	2009
Varav upplupna löner	1 476 126	985 231
Varav upplupen semesterlöneskuld	948 702	466 849
Varav upplupna sociala avgifter	463 799	309 560
Varav upplupna pensionskostnader	7 016	65 035
Varav upplupen löneskatt på pensionskostnader	282 076	361 581
	3 177 719	2 188 256

NOT 24. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Moberg Derma har inga eventualförpliktelser. Ställd säkerhet finns i form av en deposition på hyresavtal på 69 240 SEK samt spärrade bankmedel om 50 000 SEK.

NOT 25. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Innehav i dotterföretag

	Org nr	Säte	Antal/Andel	Nom. värde	Bokfört värde
Moberg Derma Incentives AB	556750-1589	Solna	1 000 000 / 100%	100 000	100 000

Förändring av bokförda värden, aktier i dotterbolag

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	100 000	100 000
Förvärv	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	100 000	100 000
Utgående bokfört värde	100 000	100 000

NOT 26. KASSAFLÖDESPÅVERKAN AV INVESTERING I DOTTERBOLAG

	2010	2009
Förvärv andelar i dotterbolag	0	0
Befintlig kassa i förvärvat bolag	0	0
Koncernens kassaflödespåverkan	0	0

NOT 27. FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

Finansiell riskhantering

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

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

Refinansieringsrisk

Moberg Derma bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är till största delen finansierad genom ägartillskott via nyemissioner.

Med refinansieringsrisk avses risken att Moberg Derma inte kan klara sina åtaganden och fortsätta vidareutveckla verksamheten på grund av svårigheter att hitta finansiärer eller långgivare som är beredda att investera i bolaget eller att befintliga lån sågs upp.

Skulderna består av villkorslån. Koncernen har ingen kortfristig lånefinansiering i form av checkkrediter. Moberg Derma har en outnyttjad lånefacilitet utställd av Mohammed Al Amoudi om 50 MSEK. Sammantaget bedömer styrelsen att Moberg Dermas refinansieringsrisk är begränsad då bolaget har begränsade fasta kostnader och verksamheten nu går in i kommersiell fas och förväntas generera intäkter.

Ränterisk och likviditetsrisk

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

Valutaeffekt (SEK)

Effekt på koncernens intäkter och rörelseresultat om den svenska kronan stärks med 10 procent.

Valuta	Intäkter	Rörelsekostnader	Rörelseresultat
Euro	-59 586	18 225	-41 361
GBP	0	51 762	51 762
USD	0	34 444	34 444
DKK	0	52 646	52 646
Övriga	-10 399	115	-10 284
Total	-69 985	157 192	87 207

Utestående räntebärande skulder redovisas i not 21. Moberg Dermas finansieringskostnad kan komma att påverkas av förändringar i marknadsräntan, även om denna påverkan är mycket begränsad då koncernens finansieringskällor i huvudsak utgörs av eget kapital och lånefacilitet till fast ränta.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Moberg Dermas resultaträkning, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Koncernen har för närvarande en relativt begränsad valutaexponering då den operativa verksamheten huvudsakligen bedrivs i Sverige och bolagets intäkter i utländsk valuta är begränsade.

De licensavtal som skrivs med motpart utanför Sverige skrivs oftast i annan valuta än svenska kronor. I takt med att intäkterna från sådana avtal växer kommer bolagets valutaexponering successivt att öka. Resultatet exponeras även för valutakursförändringar vid inköp av kliniska prövningar, forskningstjänster och material. Största delen av Moberg Dermas inköp sker i svenska kronor (SEK). Vissa konsulttjänster förvärvas i euro (EUR), brittiska pund (GBP) eller amerikanska dollar (USD).

Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2010 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 41,4 MSEK, varav cirka 4 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2010 om 8,5 MSEK utgjorde cirka 8 procent intäkter i utländsk valuta (EUR och CAD).

Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto -23 354 SEK i valutakursförändringar. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med finansiella instrument inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed åsamkar den andra parten en förlust. Moberg Derma är utsatt för motpartsrisker främst i samband med licensavtal och vid finansiella placeringar. När ett licensavtal ingås sker alltid en utvärdering av motparten innan avtalets ingående. Koncernen begränsar sin nuvarande motpartsrisk i samband med finansiella placeringar genom att överskottslikviditet placeras hos motparter med mycket hög kreditvärdighet.

NOT 28. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut, utöver de som redovisas i förvaltningsberättelsen, se sidan 26.

NOT 29. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Magnus Persson och Fredrik Granström (medlemmar i bolagets ledningsgrupp) arbetar för Moberg Derma på konsultbasis via Streamson AB. Bolaget har pågående uppdragsavtal med Streamson AB. Uppdragsavtalen har förlängts i omgångar och påbörjades ursprungligen under 2006. Uppdragen har utförts och utförs av Magnus Persson och Fredrik Granström, som båda är delägare i Streamson AB samtidigt som de båda indirekt, genom Streamson AB, är aktieägare i Bolaget.

Bolaget har genom avtal den 7 juli 2010 återköpt tidigare utgivna teckningsoptioner av serie 2007:1 av teckningsoptionsinnehavarna, vilka är anställda respektive styrelseledamöter i Bolaget och tillika aktieägare. 14 700 teckningsoptioner av serie 2007:1 har förvärvats av styrelseledamoten Bertil Karlmark för sammanlagt 16 170 SEK, 60 000 teckningsoptioner av serie 2007:1 har förvärvats av Kjell Rensfeldt för sammanlagt 66 000 SEK, 24 000 teckningsoptioner av serie 2007:1 har förvärvats av Martin Ingman för sammanlagt 26 400 SEK och 14 300 teckningsoptioner av serie 2007:1 har förvärvats av Anna Ljung för sammanlagt 15 730 SEK.

Ersättningar till styrelse och ledning framgår av not 7.

Samtliga transaktioner med närstående har skett till för bolaget marknads-mässiga villkor.

Inga övriga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, eller närstående till dessa, har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med Moberg Derma, som är eller var, ovanlig till sin karaktär eller sina avtalsvillkor och som inträffat under nuvarande år. Moberg Derma har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i bolaget.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, att den ger en rättvisande bild av Moberg Dermas ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen

av Moberg Dermas verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Moberg Derma står inför.

Solna 18 mars 2011



Mats Pettersson
Styrelseordförande



Wenche Rolfsen
Vice styrelseordförande



Peter Wolpert
Verkställande direktör och styrelseledamot



Bertil Karlmark
Styrelseledamot



Gustaf Lindewald
Styrelseledamot



Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2011
Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt,
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Moberg Derma AB för räkenskapsåret 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 35–64. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapporten över totalresultat och rapporten över finansiell ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 18 mars 2011
Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

HISTORIK

Moberg Derma grundades den 16 mars 2006 på Karolinska Institutet av Peter Wolpert och Marie Moberg. Vid starten förvärvades en patent- och projektportfölj baserad på mångårig forskning sedan slutet av 1980-talet av den framlidne svenske hudläkaren Dr. Sven Moberg som bland annat var verksam vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset. Bolagets portfölj har sedermera expanderats genom nya innovationer, inlicensiering av projekt och förvärv av en patentportfölj samt fortsatt utveckling.

Under första halvåret 2007 genomfördes en klinisk fas II-prövning av Kaprolac[®] Mjällösning för behandling av mjällleksem.

Under 2007–2008 genomförde Bolaget en klinisk fas III-prövning avseende Emtrix[®] (493 patienter). Under 2008 genomfördes också en klinisk fas III-prövning avseende Kaprolac[®] Mjällösning. Utvecklingsportföljen förstärktes genom förvärv av samtliga tillgångar från konkursboet i Zelmic Technologies AB, inklusive läkemedelsprojektet A-Fizz[®] och Limtop, patentansökningar och laboratorieutrustning. Licensavtal ingicks med MedPharm Ltd avseende tillgång till en patentskyddad formuleringsteknologi.

Under 2009 tecknade Bolaget sitt första distributionsavtal avseende försäljning av Bolagets nagelpreparat Emtrix[®]/Nalox[®] i Norden med Antula Healthcare AB. Bolaget genomförde en klinisk fas I/II-prövning för Kaprolac[®] SRH inom atopiskt eksem. Bolaget lämnade in en ny patentansökan för MOB-015 och erhöll 4,2 MSEK i anslag från Vinnova för utveckling av projektet. I november registrerades tre kosmetiska produkter inom Kaprolac[®]-serien hos Läkemedelsverket.

I mars 2010 erhöles europeiskt försäljningstillstånd för Emtrix[®]/Nalox[®] och Kaprolac[®] Scalp Solution som medicintekniska produkter (CE-märke). Ytterligare distributionsavtal har också tecknats under innevarande år, vilka idag omfattar Norden, Kanada och Mellanöstern samt flera mindre marknader för Emtrix[®]/Nalox[®]. Under hösten lanserades Nalox[®] i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Redan första kvartalet efter lansering är produkten marknadsledande i Norden och säljs av de flesta stora apotekskedjorna. I november påbörjades en klinisk fas II-prövning för MOB-015 (250 patienter).

ORDLISTA

AKTINISK KERATOS

En solskada som ger förtjockning av hornlagret i överhuden. Aktinisk keratos kan övergå i skivepitelcancer och bör därför behandlas.

ANALFISSUR

Hudspricka i analkanalen som ger besvär i form av blödning och smärta.

ATOPISKT EKSEM

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

DERMATOLOGI

Läran om huden och dess sjukdomar.

EKSEM

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

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

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

INCIDENS

Antalet personer (eller andelen personer) i en viss grupp som insjuknar under en viss tid.

KLINISK PRÖVNING

En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

MJÄLLEKSEM

Mjälleksem (seborroiskt eksem) är en vanlig återkommande hudsjukdom där förekomsten av jästsvampen *Malassezia* anses vara en bidragande orsak.

NAGELSVAMP

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

ONYKOMYKOS

Se nagelsvamp.

PATENTFAMILJ

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

PREVALENS

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

SEBORROISKT EKSEM

Se mjälleksem.

TERBINAFIN

En svampdödande substans, framtagen av Novartis, numera utan patentskydd.

