

ÅRSREDOVISNING  
2011  
MOBERG DERMA

---



---

## INNEHÅLL

---

### VERKSAMHETS BESKRIVNING

|   |    |
|---|----|
| Introduktion                            | 3  |
| VD:s kommentar                          | 4  |
| Verksamhetsbeskrivning och affärsmodell | 8  |
| Marknad och trender                     | 12 |
| Marknadsföring och försäljning          | 14 |
| – Försäljningsutveckling 2011           | 14 |
| – Lanserade produkter                   | 18 |
| Produktutveckling                       | 20 |
| – Immateriella rättigheter              | 22 |
| – MOB-015                               | 24 |
| – Limtop                                | 26 |

### FINANSIELL INFORMATION

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| Förvaltningsberättelse          | 31 |
| – Finansiell översikt 2007–2011 | 31 |
| – Riskfaktorer                  | 36 |
| – Moberg Derma aktien           | 38 |
| – Organisation och medarbetare  | 42 |
| Räkenskaper                     | 44 |
| – Räkenskaper för koncernen     | 44 |
| – Räkenskaper för moderbolaget  | 48 |
| Noter                           | 52 |
| Styrelsens försäkran            | 66 |
| Revisionsberättelse             | 67 |
| Bolagsstyrningsrapport          | 69 |
| Historik                        | 77 |
| Ledning och styrelse            | 78 |
| Aktieägarinformation            | 80 |
| Ordlista                        | 81 |

---

### UPPNÅDDA MÅL 2011

---

- Stark omsättningsökning och kraftig resultatförbättring
- Nalox™ har stärkt sin marknadsledande position i Norden och produkten har lanserats i USA, Australien, Schweiz och Portugal
- Licensavtal med Meda för 22 länder (stora delar av Europa, Ryssland och Turkiet) med totalt 550 miljoner invånare
- Distributionsavtal med Menarini för Italien
- Distributionsavtal med Alterna för USA
- Kapitalanskaffning och börsnotering på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan

---

### FOKUSOMRÅDEN 2012

---

Fokus under 2012 är:

- att säkra fortsatt omsättningstillväxt genom att stödja bolagets distributörer och möjliggöra fortsatt framgångsrika lanseringar av Nalox™ på fler marknader
- att genomföra de kliniska studierna för MOB-015 och Limtop
- att utöka bolagets produkt- och projektportfölj

---

### 2011 I SIFFROR

---

|                                      |                   |
|--------------------------------------|-------------------|
| Nettoomsättning                      | 55,9 MSEK (8,5)   |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | 28,6 MSEK (19,0)  |
| Resultat efter skatt                 | -6,4 MSEK (-31,0) |
| Resultat per aktie                   | -0,82 SEK (-5,08) |

---

## AFFÄRSHÄNDELSE UNDER ÅRET

---

**FEBRUARI** – En klinisk studie för Nalox™ genomfördes med 75 patienter med nagelsvamp. Studien visade att 92% av patienterna förbättrades efter 8 veckors behandling. Redan efter 2 veckor syntes en förbättring hos 77% av patienterna.

**MARS** – Fulltecknad företrädesemission tillförde bolaget 12,0 MSEK.

**APRIL** – Årsstämma 2011. Peter Rothschild invaldes i styrelsen.

**MAJ** – Börsnotering på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan, 26 maj 2011. I samband med börsnoteringen genomfördes en fulltecknad nyemission som tillförde bolaget 69,2 MSEK.

**JUNI** – Distributörsavtal tecknades med OzHealth Pharma för Nalox™/Emtrix® i Australien och Nya Zeeland.

**JUNI** – Europeiskt försäljningstillstånd (CE-märkning) erhöles för Kaprolac® Skin Repair & Hydration.

**JULI** – Distributionsavtal tecknades med Alterna LLC för Nalox™/Emtrix® i USA. Avtalet omfattar även samfinansiering av marknadsaktiviteter.

**AUGUSTI** – Bolagets amerikanska distributör fick en första order från världens största detaljhandelskedja Walmart.

**SEPTEMBER** – Rekryteringen slutfördes av 237 patienter med nagelsvamp till den pågående fas II-studien för MOB-015.

**SEPTEMBER** – Licensavtal tecknades med Meda AB för marknadsföring av Nalox™. Avtalet omfattar flera stora länder, t ex Tyskland, Frankrike, Spanien, Storbritannien, Österrike, Holland och Belgien. Som ersättning för de exklusiva rättigheterna betalar Meda 32 MSEK. Därutöver utgår ersättning för levererade produkter.

**OKTOBER** – Bolaget beslutade att avbryta det prekliniska utvecklingsprogrammet för A-Fizz.

**NOVEMBER** – Vinnova beviljade forskningsanslag om 4 MSEK.

**DECEMBER** – Licensavtalet med Meda utökades till att även omfatta Ryssland, Turkiet och länder i Östeuropa. Som ersättning för de tillkommande länderna betalar Meda 18 MSEK. Därutöver utgår ersättning för levererade produkter

**DECEMBER** – Distributörsavtal för Kanada avslutades och rättigheterna för Nalox™/Emtrix® återtog.

**DECEMBER** – Distributörsavtal tecknades med Menarini Group för Nalox™/Emtrix® i Italien.

---

### KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

---

#### ÅRSSTÄMMA 23 APRIL 2012

I Moberg Dermas lokaler på Gustavslundsvägen 42, 5 tr, Bromma

**DELÅRSRAPPORT** januari – mars 2012  
*publiceras 23 april 2012*

**DELÅRSRAPPORT** januari – juni 2012  
*publiceras 28 augusti 2012*

**DELÅRSRAPPORT** januari – september 2012  
*publiceras 25 oktober 2012*

# 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, utvecklingskostnad och risk.

#### STARK OMSÄTTNINGSTILLVÄXT OCH KRAFTIGT FÖRBÄTTRAT RESULTAT:

- Genom framgångarna med Nalox™ har Moberg Derma snabbt utvecklats från ett utvecklingsföretag till ett tillväxtbolag med stort fokus på försäljning.
- Den snabba omsättningstillväxten och låga fasta kostnader gav en kraftig resultatförbättring under 2011.
- Nära samarbete med distributörer och partners är centralt för Moberg Dermas framgång. Bolaget har avtal med åtta samarbetspartners, inklusive två av världens 50 största läkemedelsbolag, som omfattar marknader med totalt ca 1 miljard invånare.

---

”Snabb omsättningstillväxt och kraftig resultatförbättring under 2011”

---

Moberg Derma grundades 2006 och har 22 medarbetare. Moberg Dermas aktie (OMX: MOB) är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan. Bolaget arbetar med innovativa produkter för hudsjukdomar som t ex nagelsvamp, atopiskt eksem och aktinisk keratos.

#### MÅLSÄTTNING

Målet är att utveckla Moberg Derma till ett lönsamt läkemedelsbolag som levererar ledande nya utvärtes läkemedel till den globala marknaden, baserat på nya patentskyddade formuleringar av beprövade substanser.

Bolagets finansiella mål är att på lång sikt (3–5 år) uppnå en rörelsemarginal på minst 25% under fortsatt stark tillväxt.

Bolaget bedömer att omsättningstillväxten fortsätter och lönsamhet kommer uppnås för helåret 2012.

---

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

---

# STARK OMSÄTTNINGSTILLVÄXT OCH KRAFTIGT FÖRBÄTTRAT RESULTAT

Vi har haft en händelserik första tid som noterat bolag. 2011 har varit ett fantastiskt år med stark omsättningstillväxt och kraftigt förbättrat resultat. För första gången i bolagets historia kunde vi visa ett lönsamt kvartal – under både kvartal tre och fyra. De kommersiella framgångarna och den pågående internationella expansionen gör att vi bedömer att bolaget kommer att uppnå lönsamhet redan under helåret 2012.

## AFFÄRSMODELLEN FUNGERAR

Årets två viktigaste mål – distribution för Nalox™ på ytterligare marknader och stark omsättningstillväxt – överträffades. Vi har stärkt vår position som ett tillväxtbolag med stort fokus på försäljning och visat att affärsmodellen fungerar.

## LANSERINGEN I NORDEN VAR EN STOR FRAMGÅNG

Vårt största samarbete är med Meda OTC som var först ut med lansering på den nordiska marknaden i slutet av 2010.

Lanseringen i Norden innefattade noggranna konsumentstudier, intensiv bearbetning av apotekskedjorna och en framgångsrik reklamkampanj riktad mot slutkonsument. Under 2011 stärkte Nalox™ sin marknadsledande position på marknaden och var 3–4 gånger större än närmaste konkurrent. Framgången med Nalox™ utökade dessutom marknadsstorleken med flera hundra procent, vilket naturligtvis ökar motivationen hos våra internationella partners.

---

”Meda OTC lanserar Nalox™ på  
marknader med mer än 550 miljoner  
invånare efter framgången i Norden”

---

## INTERNATIONELL EXPANSION DRIVER FORTSATT TILLVÄXT OCH FÖRBÄTTRADE MARGINALER

En avgörande faktor för fortsatt framgång är nära samarbeten med våra distributörer och partners. Idag samarbetar vi med åtta marknadspartners för ett femtiotal marknader där Norden, de fem stora EU-länderna samt USA, Ryssland, Turkiet och Australien betyder mest för oss. Vid årets slut var Nalox™/Emtrix® lanserad på åtta marknader.

Avtalet med Meda omfattar totalt 22 länder med mer än 550 miljoner invånare. Meda har den framgångsrika lanseringen i Norden som utgångspunkt när de anpassar marknadsföringsstrategin till



de lokala förutsättningarna på nya marknader. Förberedelserna är i full gång och lanseringar pågår och sker successivt framöver.

Ett annat betydelsefullt samarbete är med Alterna i USA. Alterna har varit framgångsrika med att få ut produkten på hyllan hos de stora apoteks- och dagligvarukedjorna såsom Walmart, Walgreens, Rite-Aid och CVS. Det är först när produkten finns på hyllorna som marknadsföringsinsatserna mot konsumenterna påbörjas. Produkten marknadsförs under Alternas varumärke Kerasal® Nail. Genom partnerskapet kombinerar vi vår ledande nagelprodukt med Alternas erfarenhet av att framgångsrikt marknadsföra Kerasal® som är ett väletablerat varumärke inom fotvård.

---

### ”Goda förutsättningar att uppnå lönsamhet redan under 2012”

---

De nordiska länderna har stått för fyra femtedelar av produktförsäljningen under 2011. Genom lanseringar på övriga marknader skapas förutsättningar för en internationell expansion och fortsatt stark tillväxt. Den snabba försäljningstillväxten gör dessutom att vi nu nått volymer som ger skalfördelar i produktionen. Årets etablering hos en ny tillverkare i kombination med ökade volymer har väsentligt förbättrat vår bruttomarginal. Sammantaget gör det att vi har goda

förutsättningar att uppnå lönsamhet redan under 2012.

#### **UTVECKLING AV INNOVATIVA PRODUKTER MED UNIKA FÖRDELAR**

Nalox™ är ett framgångsexempel på vår modell för att utveckla innovativa produkter som ger viktiga fördelar för patienter. Vår utveckling baseras på nya kombinationer eller formuleringar av beprövade substanser, vilket minskar utvecklingskostnad, risk och tid till marknad.

Risken med vår modell är lägre än för traditionell läkemedelsutveckling. Dock finns det alltid en risk för varje enskilt projekt. Vi avbröt ett utvecklingsprojekt (A-Fizz) och konstaterade nyligen att delresultat för den öppna fas II studien för MOB-015 inte utvecklats som förväntat. De finala resultaten kommer att finnas tillgängliga i slutet av 2012, men vi bedömde efter en analys i februari att risken i studien ökat väsentligt. Parallellt med att studien slutförs får vi ytterligare data och kan identifiera eventuella möjligheter till produktförbättringar.

Limtop har avancerat och det kliniska fas I-programmet inom aktinisk keratos (solskador) har nyligen startat. Under 2011 etablerades samarbeten med några av världens ledande experter inom området, vilket ledde till att vi valde att förlägga studien till Tyskland. Förutsatt att vi inte får negativa data i fas I förväntar vi oss att kunna starta en fas II-studie under innevarande år, med målet att kunna slutföra studien under första halvåret 2013. Vi har stärkt vår patentportfölj som nu omfattar nio patent-

familjer. De nya uppfinningarna ger underlag för att utveckla ett antal produkter med liknande eller större potential än Nalox™.

Våra nuvarande läkemedelsprojekt kan nå marknaden först om några år. Därför undersöker vi möjligheterna till att få tillgång till produkter på andra sätt. I och med noteringen har vi en aktie som kan användas vid förvärv av bolag, projektportföljer eller produkter. Här ser vi betydande möjligheter att utveckla bolaget genom kompletteringar till vår befintliga portfölj.

#### **SER FRAM EMOT ETT HÄNDELSERIKT ÅR**

På kort tid har vi tagit en unik produkt till marknaden som nu står inför internationell lansering i större skala. Jag ser fram emot ytterligare ett händelserikt år med lanseringar på ytterligare marknader, start av nya projekt och – förutsatt att vi hittar rätt objekt – värdeskapande förvärv eller inlicensieringar som kompletterar vår portfölj.

Jag är mycket stolt över vad vi åstadkommit det senaste året då vi gjort stora framsteg mot vårt mål att bli ett lönsamt och snabbt växande läkemedelsföretag. I vår bransch måste man ha beredskap för att allt inte utvecklas enligt plan – det viktiga är att helheten utvecklas åt rätt håll.

---

”Under 2011 har vi gjort stora framsteg mot vårt mål att bli ett lönsamt och snabbt växande läkemedelsföretag”

---

Jag vill framföra ett varmt tack till mina fantastiska medarbetare, engagerade styrelseledamöter och aktieägare. Tack vare er satsning har vi möjlighet att utveckla ett annorlunda svenskt läkemedelsbolag som nu dessutom visar lönsamhet med stark tillväxt.



PETER WOLPERT, VD OCH GRUNDARE



# KOMMERSIALISERING AV INNOVATIVA PRODUKTER

Moberg Derma utvecklar och kommersialiserar innovativa medicinska produkter för utvärtes behandling av vanligt förekommande sjukdomar. Bolaget utvecklar produkter för en global marknad och verksamheten innefattar försäljning, tillverkning, produkt- och affärsutveckling. Affärsmodellen baseras på försäljning genom distributörer och partners.

## MÅL

Moberg Dermas mål är att bli ett lönsamt läkemedelsbolag som levererar ledande nya utvärtes läkemedel till den globala marknaden, baserat på nya patentskyddade formuleringar av beprövade substanser. Bolagets finansiella mål är att på lång sikt (3–5 år) uppnå en rörelsemarginal på minst 25% under fortsatt stark tillväxt.

## OPERATIVA MÅL UNDER 2012:

- Säkra fortsatt omsättningstillväxt genom att stödja bolagets distributörer och möjliggöra fortsatt framgångsrika lanseringar av Nalox™ på fler marknader
- Genomföra de kliniska studierna för MOB-015 och Limtop
- Utöka bolagets produkt och projektportfölj

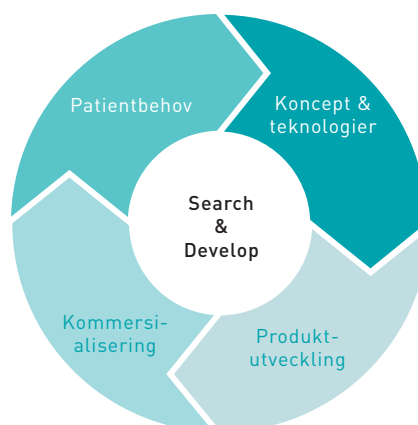
## STRATEGI

Moberg Dermas strategi bygger på följande komponenter:

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

## INNOVATIONSMOTOR

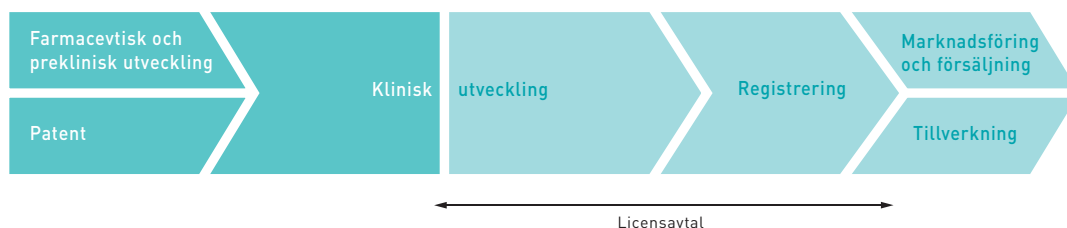
Nedan illustreras bolagets innovationsmotor för inflyde, utveckling och kommersialisering av nya produkter.



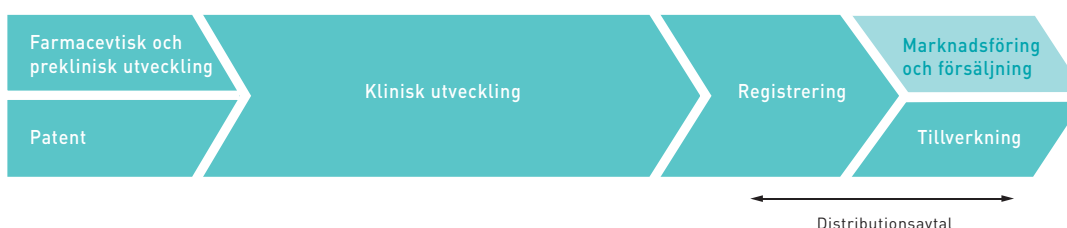




**PROJEKTLICENSIERING**



**PRODUKTFÖRSÄLJNING**



- Moberg Derma
- Partners

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-resultat till den tidpunkt då produkten registreras på marknaden.

Affärsmodellen innefattar två intäktmodeller – produktförsäljning respektive projektlicensiering – beroende på om Moberg Derma ansvarar för tillverkning av färdig produkt eller inte. Moberg Derma kan också komma att behålla vissa rättigheter för senare utlicensiering eller för marknadsföring i egen regi.

*Intäktmodell produktförsäljning* – Vid produktförsäljning ansvarar Moberg Derma för tillverkning och leverans av färdig produkt. Intäkterna utgörs av betalning för levererade produkter. Efter ingående av distributionsavtal inleds ett nära samarbete för att säkra kunskapsöverföring av produkt- och marknadskoncept, positionering och marknadsmaterial. Denna intäktmodell tillämpas för produkterna Nalox™/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 kliniska fas II-studier. 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 milstolpebetalningar och royalties på licenstagarens försäljning. Moberg Derma avser att tillämpa denna intäktmodell för läkemedelsprojekt, såsom MOB-015 och Limtop.

**STRATEGISKA SAMARBETEN OCH AFFÄRSUTVECKLING**

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



---

## ”Strategiska samarbeten i hela värdekedjan är centrala för Moberg Derma”

---

### **TILLVERKNING**

Moberg Dermas produktion sker hos kontraktstillverkare. Bolaget styr produktionsplanering i nära samarbete med våra tillverkare och kontrollerar tillverkningsmetoder och know-how som är specifik för bolagets produkter. Under 2011 har produktion etablerats hos en ny europeisk tillverkare vilket i kombination med ökade volymer har förbättrat bolagets bruttomarginal.

### **PRODUKTUTVECKLING BASERAD PÅ BEPRÖVADE SUBSTANSER**

Moberg Derma utvecklar såväl läkemedel som medicintekniska och kosmetiska produkter. Gemensamt för samtliga produkter är att fördelar och egenskaper 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. För dessa substanser finns normalt omfattande dokumentation tillgänglig redan vid projektets start, vilket väsentligt minskar tid till marknad, kostnad och utvecklingsrisk.

# DERMATOLOGI – NISCHER MED INTRESSANTA MÖJLIGHETER

Sjukdomar som angriper huden är vanligt förekommande och drabbar många hundra miljoner människor globalt. Marknaden är fragmenterad och ger goda möjligheter för specialiserade aktörer att tillföra värde.

## MARKNADEN FÖR HUDLÄKEMEDEL

Marknaden för hudläkemedel, både receptbelagda och receptfria, uppskattades till cirka 20 miljarder USD under 2011. 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.

---

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

---

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

enskilda området och omsatte ca 4 miljarder USD under 2010<sup>1)</sup>. USA är den största geografiska marknaden och utgjorde 46% av den globala marknaden 2010<sup>1)</sup>.

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, Leo, Almirall, Astellas, Bayer HealthCare (Intendis), Meda, Nycomed US samt regionala dermatologibolag.

## NYA PATENTSKYDDADE LÄKEMEDEL OCH MEDICIN-TEKNISKA PRODUKTER

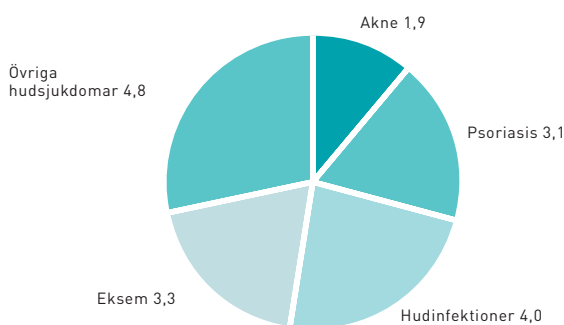
Flera sjukdomsområden inom dermatologi karaktäriseras av äldre, ej patentskyddade produkter och generisk konkurrens. Eftersom få nya hudläkemedel har lanserats under de senaste åren finns ett stort behov av nya läkemedel och behandlingsmetoder. Framtida tillväxt kommer att drivas av de områden där nya patentskyddade produkter blir ledande behandlingsalternativ. Nya produkter innefattar både förbättrade formuleringar och helt nya substanser. Eftersom antalet beprövade substanser som förlorar patentskydd ständigt ökar innebär detta att utrymmet för nya formuleringsteknologier ökar.

## ÅLDRANDE BEFOLKNING OCH NYA VANOR

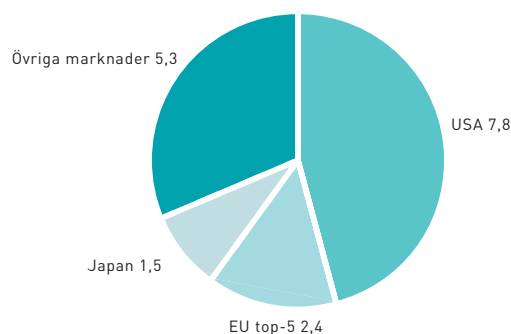
Många sjukdomar, inklusive nagelsvamp, ökar med stigande ålder. En åldrande befolkning medför ökad sjukdomsförekomst. Detta gäller också för sjukdomar relaterade till exponering för solljus. Dessutom medför ändrade vanor relaterade till ökad sol-exponering ökad risk för hudsjukdomar som aktinisk keratos.

1) Business Insights, Dermatology Market Outlook to 2016

## GLOBAL FÖRSÄLJNING AV RECEPTBELAGDA LÄKEMEDEL 2010, PER INDIKATIONSOMRÅDE, MILJARDER USD



## GLOBAL FÖRSÄLJNING AV RECEPTBELAGDA HUDLÄKEMEDEL 2010, PER REGION, MILJARDER USD



Källa: Business Insights

### HÄLSOMEDVETNA OCH VÄLINFORMERADE PATIENTER

Internet och andra medier har gjort att patienter idag är mer välinformerade och därmed benägna att själva ställa diagnos och välja behandling för enklare åkommor. Detta beteendemönster i kombination med en större produkttillgänglighet skapar tillväxt på marknaden för egenvårdsprodukter med medicinsk profil. Även en ökad betoning på ett ungt och friskt utseende utgör en drivande kraft för ökad användning av dermatologiska produkter. Myndigheter bidrar till tillväxten i egenvårdsegmentet genom att successivt minska subventioneringar och uppmantra branschen att receptfritt tillhandahålla preparat för enklare åkommor. 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 och projekt har stor potential för receptfri försäljning.

## ”Konsolidering och strukturomvandling skapar intressanta affärsmöjligheter”

### TILLVÄXT OCH KONSOLIDERING

Tillväxten på läkemedelsmarknaden, inklusive dermatologimarknaden, förväntas i stor utsträckning komma från BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Utöver BRIC-länderna utgör även Mexiko, Sydkorea och Turkiet tillväxtmarknader inom dermatologi. Dessa sju länder står idag för cirka 13 procent av den globala läkemedelsmarknaden, men beräknas ha en årlig genomsnittlig tillväxt på 12 procent de närmaste åren<sup>2</sup>.

Konsolideringen inom dermatologimarknaden fortsätter. Under 2011 förvärvade bland annat Valeant Pharmaceuticals Graceway Pharmaceuticals tillgångar och Dermik. Meda förvärvade vår nordiska partner Antula Healthcare och Nycomeds dermatologidivision i USA blev ett självständigt bolag efter Takedas förvärv av Nycomed.

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 förskrivna läkemedel som egenvårdsprodukter. Den pågående strukturomvandlingen skapar också intressanta affärsmöjligheter.

<sup>2</sup>) AstraZeneca, Emerging Market Event, presentation per mars 2010

# FÖRSÄLJNINGEN UNDER 2011 ÖVERTRÄFFADE FÖRVÄNTNINGARNA

Under 2011 stärktes Nalox™ marknadsledande position i Norden. Genom ytterligare distributionsavtal har grunden lagts för internationell expansion och fortsatt tillväxt.

## FÖRSÄLJNING VIA DISTRIBUTÖRER

I bolagets samarbetsmodell med distributörer ansvarar Moberg Derma för tillverkning och leverans av färdig produkt medan distributören ansvarar för försäljning och finansierar marknadsföring. Moberg Dermas marknadsavdelning arbetar framför allt med stöd till distributörer avseende produkt- och marknads-koncept, positionering och marknadsmaterial.

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

## UNDER 2011 STÄRKTE NALOX SIN MARKNADSLEDANDE POSITION I NORDEN

Bolagets största produkt är Nalox™ för nagelskador orsakade av nagelsvamp eller psoriasis. Nalox™ lanserades av Antula (numera uppköpta av Meda OTC) under hösten 2010 i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Lanseringen i Norden har utvecklats väsentligt över förväntan och produkten har stärkt sin marknadsledande position. Nalox™ finns på de flesta apotek i de nordiska länderna och marknadsförs huvudsakligen med TV-reklam.

---

”Lanseringen i Norden har utvecklats väsentligt över förväntan och Nalox™ har stärkt sin marknadsledande position”

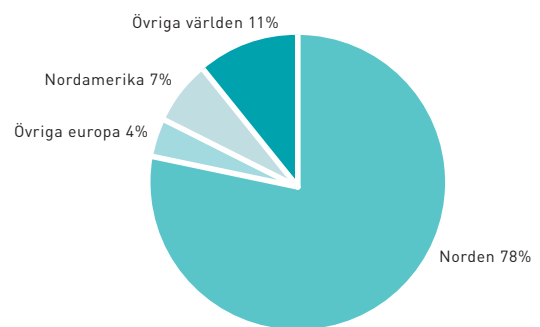
---

## INTERNATIONELLA LANSERINGAR

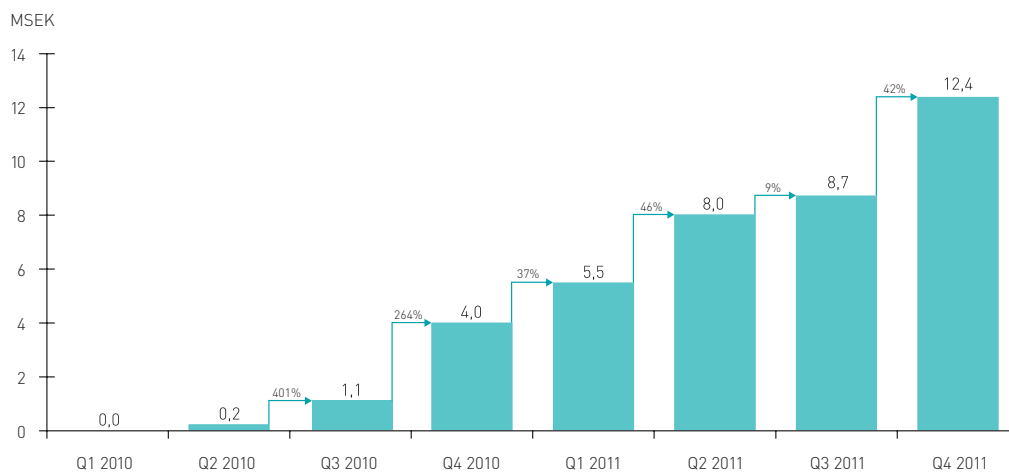
De internationella lanseringarna startade under 2011 och Nalox™/Emtrix® var i slutet av året lanserad på åtta marknader, förutom i de nordiska länderna även i USA, Australien, Schweiz och Portugal. Under 2011 utgjorde försäljningen i Norden nästan 80 procent av bolagets totala produktförsäljningsintäkter.

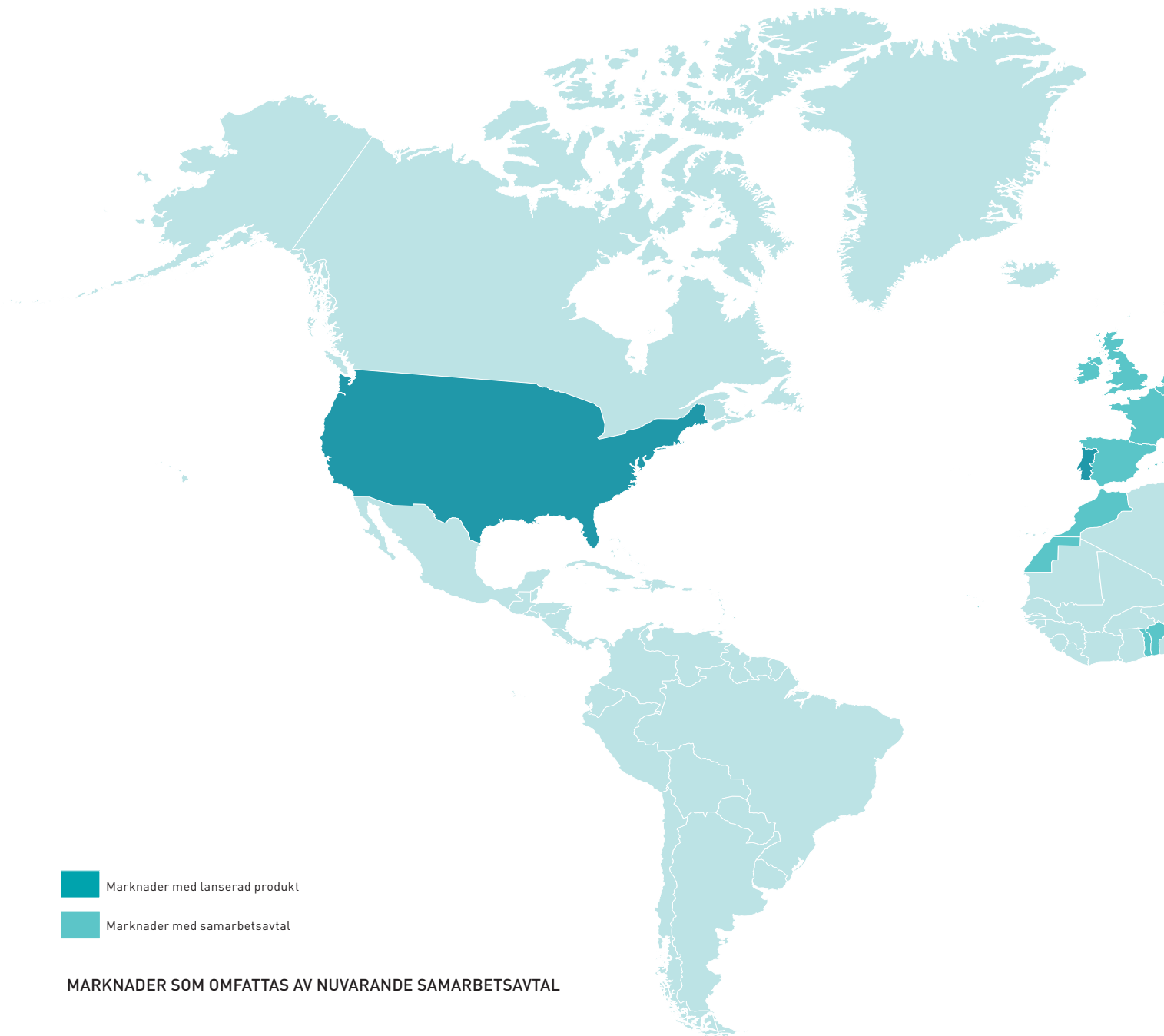


#### GEOGRAFISK FÖRDELNING AV PRODUKTFÖRSÄLJNINGSENTÄKTER 2011



#### NALOX™/EMTRIX® – TOTAL PRODUKTFÖRSÄLJNING PER KVARTAL 2010–2011, MSEK





- Marknader med lanserad produkt
- Marknader med samarbetsavtal

**MARKNADER SOM OMFATTAS AV NUVARANDE SAMARBETSAVTAL**

**GODA FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR INTERNATIONELL EXPANSION OCH FORTSATT TILLVÄXT**

Vid slutet av 2011 hade Moberg Derma avtal med åtta partners/distributörer för 50 marknader med totalt en miljard invånare, där de mest betydelsefulla marknaderna är Norden, de stora EU-länderna, USA, Ryssland, Turkiet och Australien. Under 2011 har vi utökat antalet distributörer och de marknader som täcks av våra distributörer. Det hittills viktigaste samarbetet är med Meda OTC som utökades under året och omfattar marknader med ca 550 miljoner invånare. I och med avtalet med Menarini för Italien har vi nu två av världens 50 största läkemedelsbolag som samarbetspartners.

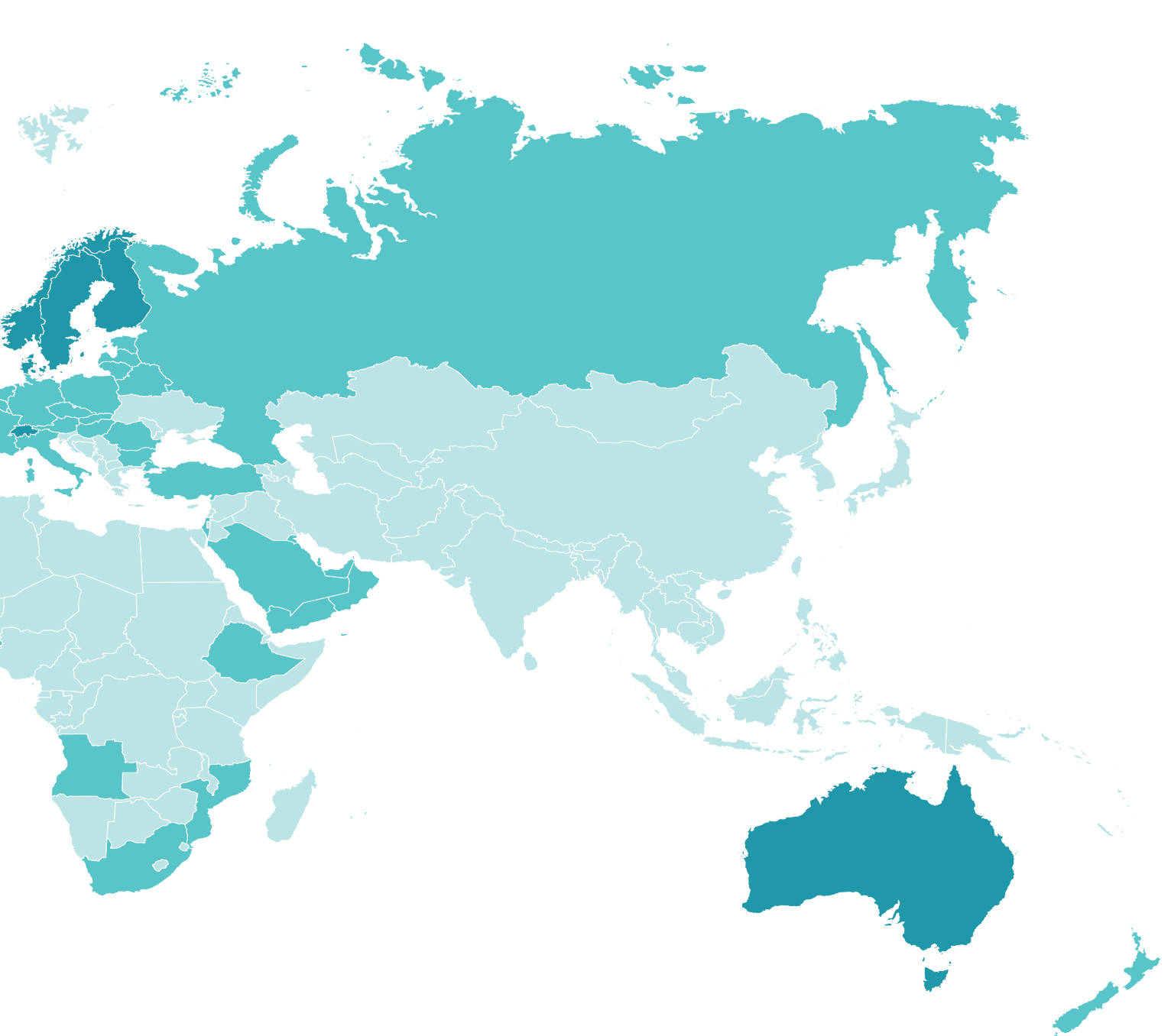
I USA bedöms mellan 30 och 40 miljoner amerikaner lida av missfärgade och skadade naglar. Avtalet med vår amerikanska partner Alterna omfattar även samfinansiering av marknadsaktiviteter samt reglerar hur nettoresultatet skall fördelas. Lanseringen inleddes under slutet av året via stora kedjor som CVS, RiteAid och Walmart.

---

”Meda OTC lanserar Nalox™ internationellt efter framgången i Norden”

---





| DISTRIBUTÖR                                  | MARKNAD  | LANSERING   |
|--|--|---|
| Meda OTC                                     | 22 länder, däribland Tyskland, Frankrike, Spanien, Storbritannien, Ryssland, Polen, Turkiet och i Norden | Lanserad hösten 2010 i Norden<br>Ytterligare lanseringar planerade under 2012 |
| Alterna LLC                                  | USA  | Lanserad 2011   |
| Gebro Pharma AG                              | Schweiz och Lichtenstein   | Lanserad 2011   |
| Laboratorio EDOL Produtos Farmaceuticos S.A. | Portugal samt vissa länder i Centralamerika, Afrika och Karibien   | Lanserad 2011   |
| OzHealth Pharma                              | Australien och Nya Zeeland   | Lanserad 2011   |
| Menarini Group                               | Italien  | Lansering planerad 2012   |
| Perrigo Company                              | Israel   | Förberedelser pågår   |
| Pharma Ventures MENA FZE                     | Mellanöstern   | Förberedelser pågår   |
| Pharmaplan (Pty) Ltd.                        | Sydafrika  | Förberedelser pågår   |

# LANSERADE PRODUKTER

## **NALOX™/EMTRIX® – ETT NYTT SÄTT ATT BEHANDLA NAGELSJUKDOMAR**

Nagelsvamp är den vanligaste nagelsjukdomen med över 100 miljoner patienter i västvärlden. Nalox™ ger dessa patienter tillgång till ett nytt preparat med väsentliga fördelar som visats i flera kliniska prövningar på totalt mer än 600 patienter.

---

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

---

Nalox™ är en utvärtes behandling av missfärgade och skadade naglar som t ex orsakats av nagelsvamp eller nagelpsoriasis. Effekt och säkerhet har dokumenterats med goda resultat i en jämförande klinisk studie med 493 patienter samt i flera mindre studier. Under 2011 genomfördes och publicerades en uppföljande studie med 75 patienter som ytterligare dokumenterade produktens snabba effekt. Nalox™ ger synliga förbättringar redan inom 2–4 veckor.

Nalox™ är registrerad som en medicinteknisk produkt och bolaget har därmed tillstånd att marknadsföra produkten inom EU/EES. Nalox™ tillhandahålls receptfritt och säljs under namnet Emtrix® på vissa marknader samt Cremolan® i Schweiz och Kerasal® Nail i USA<sup>3)</sup>.

3) Varumärkena Kerasal®, Cremolan® och Nalox™ ägs av bolagets partners och Moberg Derma har ingen äganderätt till dessa varumärken.

4) Cirka sex månader för en fingernagel och cirka tolv månader för en tånagel

## **INDIKATION OCH PATIENTBEHOV**

Nagelsvamp är den vanligaste orsaken till nagelproblem. Nagelsvamp är en svårbehandlad åkomma och behandlingstiden är ofta lång, eftersom det tar tid för en frisk nagel att växa ut<sup>4)</sup>. Nagelsvamp orsakas vanligen av trådsvampar, framförallt *Trichophyton rubrum*. 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 olika svampdödande preparat; *terbinafin* eller *itraconazol* i tablettform, eller topikal behandling med *amorolfyn* 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, medan befintliga topikala preparat anses ha begränsad effekt. Sammantaget medför detta att en väsentlig andel av patienterna förblir obehandlade. Det finns ett stort behov av en ny enkel och effektiv topikal behandling med en fördelaktig biverkningsprofil.

---

”Snabbverkande – synlig förbättring inom 2–4 veckor”

---

## **MARKNADEN FÖR BEHANDLING AV NAGELSVAMP OCH NAGELPSORIASIS**

Den totala marknaden för nagelsvamp bedöms överstiga 1,4 miljarder USD. Nagelsvamp är smittsam och vanligt förekommande

5) Behandling av dermatomykos. Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004

6) Gupta et al; International Journal of Dermatology, oktober 1997

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



Fotografier från klinisk studie 2010.

med en uppskattad prevalens på cirka tio procent<sup>7)</sup>. Hos personer över 50 år anses prevalensen överstiga 25 procent<sup>8)</sup>. 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<sup>9)</sup>. Cirka 40 procent av alla patienter med psoriasis drabbas av nagelförändringar<sup>8)</sup>.

### KLINISKA DATA

Sedan tidigare har bolaget genomfört flera kliniska prövningar som visar att Nalox™ 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 Nalox™ 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 Nalox™.

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 som publicerades under 2011<sup>9)</sup> 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 Nalox™ upplevde en förbättring”

### KAPROLAC®

Kaprolac® är en produktserie för användning vid problem med torr och fjällande hud, bland annat mjällbesvär. Produkterna är baserade på Kaprolac-principen som utvecklades av den svenska hudläkaren Dr. Sven Moberg. Effekt och säkerhet har visats i flera kliniska prövningar med totalt fler än 400 patienter<sup>10)</sup>.

Torr hud är ett vanligt förekommande besvär, inte minst för patienter med atopiskt eksem. Atopiskt eksem har en prevalens i utvecklade länder på 15–30 procent för barn och 2–10 procent för vuxna.

Kaprolac® har flera fördelar

- Kliniskt bevisad mjukgörande och keratolytisk effekt
- Beprövade substanser med låg risk för biverkningar
- Biologiskt nedbrytbara substanser och fritt från konserveringsmedel

Produkterna lanserades under hösten 2011 på apotek i Schweiz via bolagets distributör Gebro Pharma. Kaprolac® mjällprodukter såldes under 2011 också i Sverige via en distributör specialiserad på frisör-salonger. Då detta ej var framgångsrikt avslutades samarbetet.

7) Behandling av Psoriasis; Information från Läkemedelsverket 5:2006, 2006

8) Augustin M et al; British Journal of Dermatology, april 2010

9) Journal of Cosmetics, Dermatological Sciences and Applications, Vol. 1 No. 3, 2011

10) Mycoses, Treatment of seborrhoeic dermatitis of the scalp with a topical solution of urea, lactic acid, and propylene glycol (K301): results of two double-blind, randomised, placebo-controlled studies, 4 oktober 2011

# PRODUKTUTVECKLING

Moberg Derma arbetar med beprövade läkemedelssubstanser, det vill säga substanser som redan har godkänts för användning i registrerade produkter. Fördelen är att tidigare dokumentation kan användas, vilket minskar tid till marknad, kostnad och utvecklingsrisk.

Tid till marknad kan exempelvis reduceras genom att vissa studier är mindre omfattande eller att bolaget med stöd av tidigare dokumentation kan gå direkt till klinisk fas II. Moberg Derma arbetar med utvärtes/topikala preparat som huvudsakligen har lokal påverkan. Detta förenklar Bolagets utvecklingsarbete i jämförelse med orala preparat som kan påverka många organ i kroppen.

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

## PATIENTBEHOV OCH KONCEPT

Grunden för Moberg Dermas produktutveckling är fördjupad insikt om ett angeläget medicinskt behov hos patienter. Behovet kan yttra sig i otillräcklig effekt eller påtagliga biverkningar hos befintliga preparat, men också genom omständlig behandling eller lång behandlingstid. Med fokus på marknadens behov

utvecklas ett medicinskt och farmaceutiskt koncept för förbättrade produkter. Konzepten bygger på unik kompetens inom farmakologi och formuleringsteknologi, speciellt inom topikala beredningar och drug delivery-teknologi, det vill säga teknologier för läkemedelstillförsel till och genom huden. Denna kompetens kombineras med kunskaper inom klinisk utveckling och registrering, kommersiell expertis och affärsfokus för att fastställa en målprofil för utvecklingsarbetet.

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

## FARMACEVTISK OCH PREKLINISK UTVECKLING

Bolagets utvecklingsarbete fokuserar initialt på farmaceutisk utveckling, det vill säga att ta fram en optimal beredningsform som levererar den aktiva substansen till rätt plats i huden eller övriga kroppen. Utvecklingsarbetet styrs av den målprofil som har godkänts av projektets styrgrupp. Framtagna kandidatformuleringar testas i prekliniska modeller, till exempel med avseende på penetrationsförmåga, stabilitet och biologisk aktivitet. Målet i denna fas är att ta fram en produktkandidat i enlighet med målprofilen som kan testas och dokumenteras under den kliniska utvecklingsfasen.

Parallellt med det prekliniska utvecklingsarbetet, och i nära samverkan med externa patentexperter, förfinas bolagets patentstrategi. Nyhetssökningar görs i syfte att fördjupa bedömningar avseende patenterbarhet och säkra att Moberg Derma undviker intrång på befintliga patent. När den finala produktkandidaten har definierats kan i vissa fall ytterligare patentansökningar inlämnas.

## VÄGEN TILL REGISTRERING

Moberg Dermas läkemedelsutveckling baserad på beprövade substanser och utvärtes behandling



Läkemedelsutveckling baserad på nya substanser



<sup>1</sup>The Swedish Life Science Organisation, kostnaden innefattar även misslyckade projekt

### KLINISK UTVECKLING

Den kliniska utvecklingen syftar till att generera dokumentation som visar produktkandidatens effekt och säkerhet i patient. För beprövade substanser kan befintlig dokumentation utnyttjas, vilket normalt minskar antalet och omfattningen av de kliniska studierna som måste genomföras. Detta får avgörande betydelse för skillnad i utvecklingstid och kostnad (se figur ovan).

Moberg Dermas kliniska strategi för respektive utvecklingsprojekt utformas i nära samarbete med medicinska specialister inom respektive sjukdomsområde och stora delar av utförandet av studier uppdras normalt åt kontraktsforskningsbolag. Dock behåller bolaget alltid kontroll över strategiska beslut och överordnad projektledning.

### REGISTRERING

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

### VETENSKAPLIGA RÅDGIVARE

Moberg Derma samarbetar med flera vetenskapliga rådgivare, däribland: Professor Eggert Stockfleth, Director Skin

Cancer Center, Charité University Hospital Berlin, Professor Mona Stähle, överläkare vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset, Professor Jan Faergemann, överläkare vid hudkliniken på Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Professor Howard Maibach, University of California in San Francisco, Professor Lennart Emtestam, överläkare vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset och Johan Heilborn, överläkare och sektionschef för tumörverksamheten vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset.

### PÅGÅENDE UTVECKLINGSPROJEKT

Bolagets läkemedelsprojekt i utvecklingsfas omfattar indikationerna nagelsvamp, aktinisk keratos, basalcellscancer och genitala vårtor samt atopiskt eksem. Moberg Derma har två pågående utvecklingsprojekt i klinisk fas som presenteras närmare på kommande sidor.

### NYA UTVECKLINGSPROJEKT

Utöver projekten i klinisk fas så har bolaget utvecklat immateriella rättigheter som kan möjliggöra ett antal nya produkter inom nya sjukdomsområden. Utvärdering av nya produktkandidater pågår kontinuerligt.

| PROJEKT | INDIKATION   | KLASS     | STATUS |
|---------|--|-----------|--------|
| MOB-015 | Nagelsvamp   | Läkemedel | Fas II |
| Limtop  | Aktinisk Keratos<br>(cancerframkallande solskador) | Läkemedel | Fas I  |

# PATENT OCH VARUMÄRKEN

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

## **PATENT**

Moberg Dermas patenträttigheter omfattar tre teknologier och består av nio patentfamiljer. Patentfamiljerna inkluderar totalt 16 beviljade nationella patent i designerade länder i Europa samt USA och Kanada. Därutöver äger bolaget ett antal internationella och nationella patentansökningar.

Patentarbetet leds av bolagets patentchef som i nära samarbete med välrenommerade svenska och internationella patentbyråer implementerar bolagets patentstrategi. För varje produkt och projekt genomförs upprepade nyhetssökningar som ger underlag för analyser av patenterbarhet och Freedom-to-Operate (oberoende av andras patent).

## **VARUMÄRKEN OCH DOMÄNNAMN**

Moberg Derma är för närvarande innehavare av flera varumärken, varav Emtrix® och Kaprolac® används. Utöver domännamnen [www.mobergderma.se](http://www.mobergderma.se) och [www.mobergderma.com](http://www.mobergderma.com) äger Moberg Derma också prioriterade domännamn kopplade till bolagets varumärken.

Bolagets partners är innehavare av varumärket Nalox™ i Norden, Kerasal® i USA och Cremolan® i Schweiz. Moberg Derma har ingen äganderätt till dessa varumärken.



# MOB-015 – NÄSTA GENERATION NAGELSVAMPSLÄKEMEDEL

MOB-015 har potential att bli det första utvärtes preparatet som kan ge likvärdig effekt som tablett-behandling – 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 formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av den svampdödande substansen terbinafin transporteras in i och genom nageln. Den höga koncentrationen av terbinafin i kombination med den keratolytiska och uppmjukande effekten, som visat sig vara så effektiv i Nalox™, ger möjlighet att åstadkomma bättre effekt än konkurrerande produkter.

## INDIKATION OCH PATIENTBEHOV

Nagelsvamp är en svårbehandlad åkomma och behandlingstiden är ofta lång, eftersom det tar tid för en frisk nagel att växa ut<sup>1)</sup>. Nagelsvamp orsakas vanligen av trådsvarpar, framförallt *Trichophyton rubrum*. 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 olika svampdödande preparat;

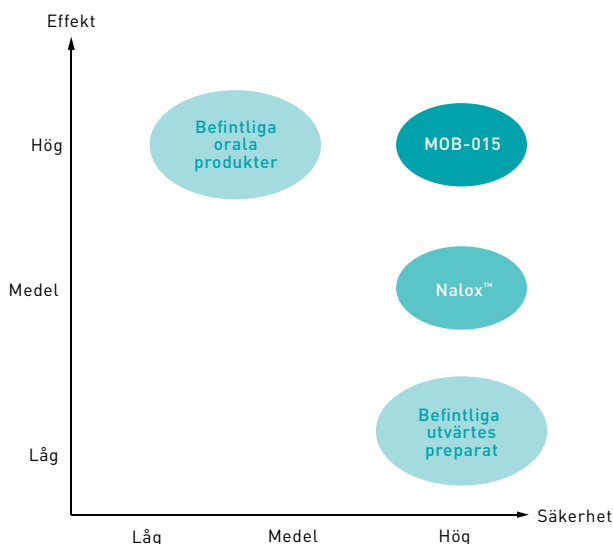
1) Cirka sex månader för en fingernagel och cirka tolv månader för en tånagel

”MOB-015 utnyttjar teknologin bakom Nalox™ i kombination med en ny drug delivery-teknologi. Syftet är att ge snabbare synlig förbättring och bättre effekt än konkurrerande utvärtes produkter”

*terbinafin* eller *itraconazol* i tablettform, eller topikal behandling med *amorolfi*n 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, medan befintliga topikala preparat anses ha begränsad effekt. Sammantaget medför detta att

## MÅLPROFIL FÖR MOB-015 I JÄMFÖRELSE MED KONKURRENTER







en väsentlig andel av patienterna förblir obehandlade. Det finns ett stort behov av en ny enkel och effektiv topikal behandling med en fördelaktig biverkningsprofil.

#### 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<sup>12)</sup>. Hos personer över 50 år anses prevalensen överstiga 25 procent<sup>13)</sup>.

#### AKTIV SUBSTANS

MOB-015 innehåller den aktiva substansen terbinafin. Terbinafin är den mest använda och potenta substansen mot trådsvampsinfektioner, framtagen av Novartis och numera utan direkt patentskydd vad beträffar substansen. Substansen tillhör en grupp läkemedel, allylaminer, som blockerar aktiviteten hos ett enzym, *squalene epoxidase*, som har en central roll i syntesen av svampens cellmembran. Terbinafin används i tablettform för nagelsvamp och andra svampinfektioner i huden samt topikalt i kräm/gel för till exempel fotsvamp. Idag finns ingen godkänd topikal produkt med terbinafin för behandling av nagelsvamp.

#### 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.

Under hösten 2011 var samtliga 237 patienter rekryterade till en pågående öppen klinisk fas II-studie. Syftet med studien är

att utvärdera tre månaders respektive nio månaders behandling med MOB-015 för att kliniskt bekräfta produktkonceptet och som vägledning inför ytterligare studier. Patienterna följs under totalt tolv månader och bolaget tillämpar de effektvariabler som FDA, EMA och andra relevanta myndigheter normalt accepterar för indikationen.

De finala data från den pågående kliniska fas II-studien kommer att jämföras med tillgängliga 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.

---

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

---

I februari 2012 konstaterade bolaget att delresultat från cirka hälften av patienterna inte utvecklats som förväntat och att ytterligare studier sannolikt kommer att behövas innan utlicensiering och fas III-studier. Den pågående fas II-studien kommer att slutföras och beräknas vara klar vid slutet av året. Parallellt med att studien slutförs får bolaget ytterligare data och kan identifiera eventuella produktförbättringar.

12) Behandling av dermatomykoser. Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004

13) Gupta et al; International Journal of Dermatology, oktober 1997

# 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 samt likvärdig effekt jämfört med dagens ledande behandling av aktinisk keratos.

Limtop är en utvärtes behandling för aktinisk keratos (solfläckar) och kan också utvecklas till produkter för behandling av genitala vårtor och basalcellscancer. Limtop baseras på en patentsökt formulering av substansen imiquimod som resulterar i att en optimal dos transporteras till huden. Verkningsmekanismen syftar till att stöta bort skadade celler genom en lokal immunologisk och inflammatorisk reaktion.

#### INDIKATIONSOMRÅDE OCH PATIENTBEHOV

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

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

---

”En optimal dos aktiv substans transporteras till huden, med syfte att minska biverkningar”

---

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<sup>14)</sup>.

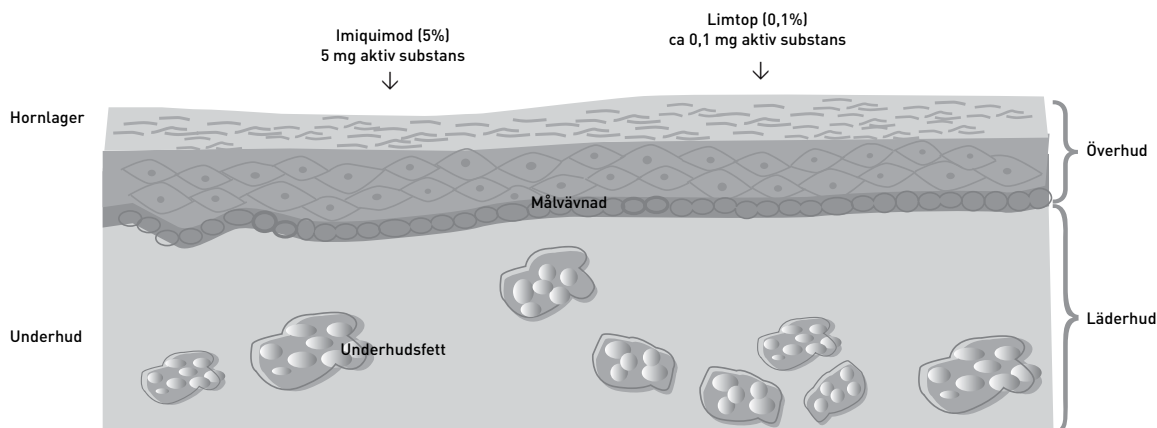
Imiquimods användning i känsliga hudområden som till exempel vid genitala vårtor anses också begränsad av biverkningsprofilen.

#### 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. Försäljningen uppgick 2009 (innan patentutgång i USA) till 430 MUSD i USA och Europa.

<sup>14)</sup> FDA official information ([www.drugs.com](http://www.drugs.com))

## JÄMFÖRELSE MELLAN LIMTOP OCH IMIQUIMOD 5%



Koncentration/mängd av Limtop respektive Imiquimod 5% som behöver appliceras på huden för att uppnå samma tillförda dos i målvävnaden.

Prevalensen för aktinisk keratos varierar mellan länder eftersom ljushyade individer drabbas i högre utsträckning. Åtkomman har blivit vanligare till följd av ändrad livsstil och ökad sol-exponering. Hos befolkningar på det norra halvklotet rapporteras prevalens mellan 11–25 procent och i Australien rapporteras prevalens mellan 40–60 procent för den vuxna befolkningen<sup>15)</sup>. Aktinisk keratos förekommer mer frekvent bland den äldre befolkningen och bland män.

Ändrade solvanor under de senaste trettio åren (solsestrar och solarier) har orsakat ökad exponering för UV-strålning och högre risk för hudförändringar och hudcancer. Hudcancer är den vanligaste cancerformen i Sverige och orsakar många dödsfall – 500 personer under 2010<sup>16)</sup>, vilket kan jämföras med 270 i trafiken. Antalet nya fall av aktinisk keratos i Sverige uppskattas till 100 000 årligen och prevalensen förväntas stiga under kommande år.

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® (5% imiquimod) den ledande produkten för aktinisk keratos.

### KONKURRENSFÖRDEL

Målet med Bolagets produktutveckling är att ta fram en produkt med följande unika konkurrensfördelar gentemot befintliga produkter baserade på imiquimod:

- Väsentligt bättre biverkningsprofil – vilket möjliggör fältbehandling över större ytor, samt ger förutsättningar för ökad användning i primärvården
- Kortare behandlingstid (upp till två veckor)
- Färre doseringstillfällen
- Likvärdig eller förbättrad effekt

Det huvudsakliga konkurrerande preparatet är 5% imiquimod. Den patentsökta formuleringen i Limtop har i prekliniska försök visats ha väsentligt bättre penetrationsegenskaper än behandling med 5% imiquimod, vilket möjliggör en mer precis tillförsel av den aktiva substansen (se bild ovan).

Moberg Dernas prekliniska resultat visar att Limtop transporterar motsvarande mängd aktiv substans till målet (överhudens basala skikt) med en koncentration som är åtminstone 50 gånger lägre än för produkt med fem procent imiquimod. Eftersom

15) Frost CA, Green AC; British Journal of Dermatology; oktober 1994

16) Strålskyddsmyndigheten, 2011:14, Rapport från SSM:s vetenskapliga råd om ultraviolett strålning 2010

hudbarriärens tjocklek och status kan variera, kan behandling med 5% imiquimod ge en hög variation av mängd aktiv substans som når målvävnaden.

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

Bolagets forskare och vetenskapliga rådgivare bedömer att den minskade variationen kan få mycket stor klinisk betydelse. Genom bättre precision tillförs en adekvat 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.

Den förbättrade säkerhetsmarginalen med 0,1% istället för 5% imiquimod möjliggör också behandling över större yta (fältbehandling) vilket efterfrågas av hudspecialisterna då många Aktinisk keratos-förändringar inte är synliga för ögat. Från dagens tillåtna behandlingsyta på 25 cm<sup>2</sup> kan Limtop möjliggöra behandling av 100 cm<sup>2</sup>, vilket väsentligt ökar effektiviteten av behandlingen.

### AKTIV SUBSTANS

Imiquimod är en immunomodulerande substans som anses verka genom aktivering av kroppens immunförsvar för att söta bort sjuka celler vid ytliga former av störd celltillväxt, till

exempel vårtor, aktinisk keratos och hudcancer. Patentskyddet för imiquimod har löpt ut i USA och i några europeiska marknader, men kvarstår till 2013 i exempelvis Tyskland.

---

”Teknologin kan leda till en bättre produkt med kortare behandlingstid och väsentligt färre biverkningar”

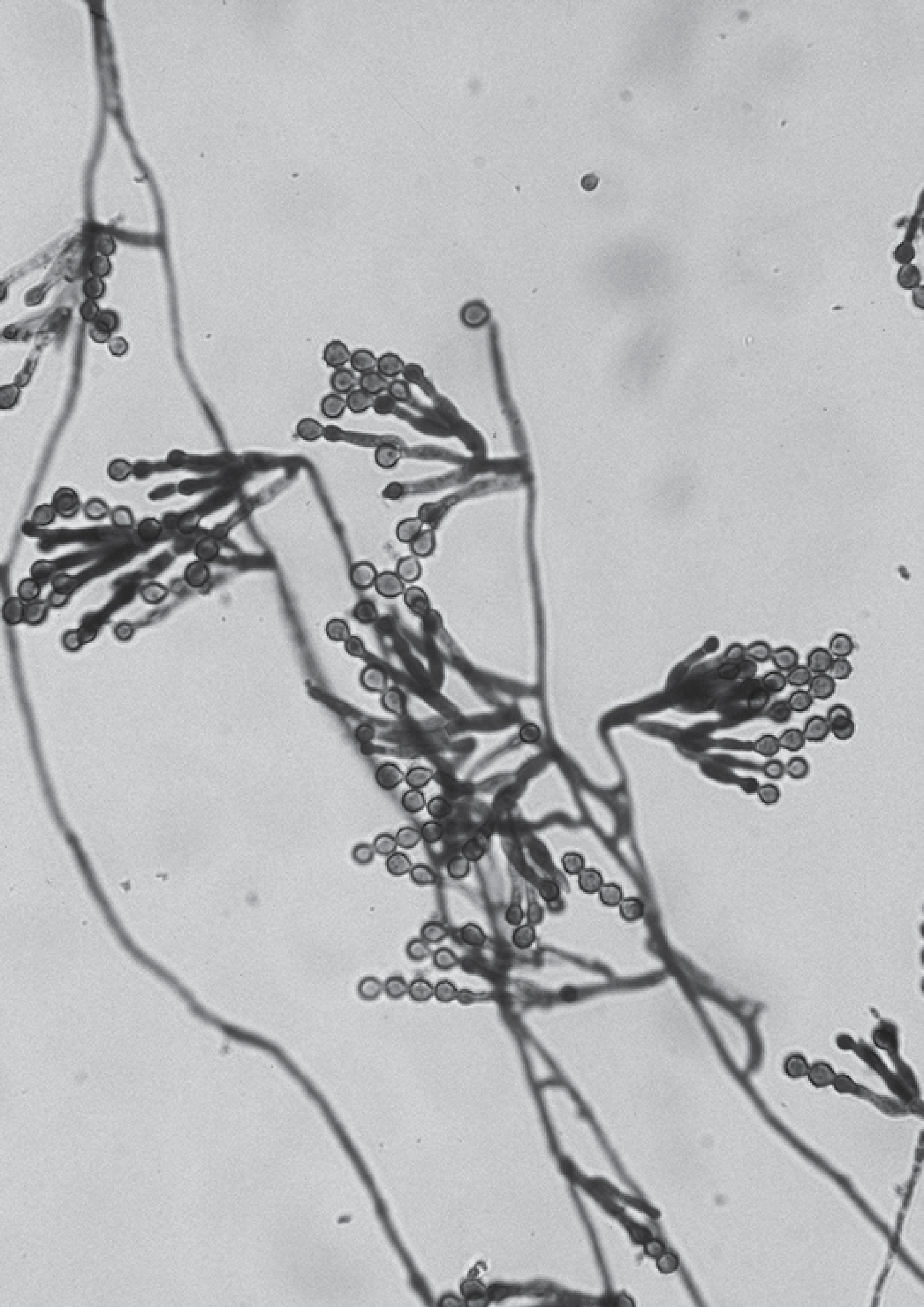
---

### STATUS OCH PREKLINISKA RESULTAT

Bolaget har genomfört jämförande prekliniska *in vitro* försök som visar att Limtop har väsentligt bättre förmåga att transportera imiquimod genom barriären i överhuden (*stratum corneum*) än behandling med 5% imiquimod. Den förbättrade penetrationsen resulterar i att en mer precis dos kan levereras till målvävnaden vilket förbättrar förutsättningar för en effektiv och säker behandling.

En klinisk fas I-studie pågår. Förutsatt att bolaget inte får negativa data i fas I förväntas en fas II-studie starta 2012, med målet att kunna slutföra studien under första halvåret 2013.





# FINANSIELL INFORMATION

## FINANSIELL ÖVERSIKT 2007–2011

Nedan ges finansiell översikt för koncernens fem senaste verksamhetsår. Belopp är uttryckta i TSEK (tusentals 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 2007 avser den jämförande informationen moderbolaget omräknat till IFRS.

| FRÅN RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT                 | 2011          | 2010           | 2009           | 2008           | 2007           |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                 | 55 943        | 8 512          | 1 616          | 0              | 0              |
| Bruttoresultat                                  | 39 313        | 5 663          | 1 616          | 0              | 0              |
| Rörelseresultat                                 | -7 598        | -30 119        | -24 276        | -36 701        | -21 924        |
| <b>Årets resultat</b>                           | <b>-6 384</b> | <b>-31 031</b> | <b>-24 235</b> | <b>-35 341</b> | <b>-21 382</b> |
| <b>FRÅN RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING</b>   |               |                |                |                |                |
| Anläggningstillgångar                           | 755           | 683            | 669            | 779            | 415            |
| Varulager                                       | 1 239         | 244            | 0              | 0              | 0              |
| Kortfristiga fordringar                         | 16 407        | 8 694          | 1 550          | 1 604          | 1 639          |
| Kassa och bank                                  | 74 052        | 2 761          | 33 078         | 20 203         | 35 083         |
| <b>Summa tillgångar</b>                         | <b>92 453</b> | <b>12 383</b>  | <b>35 297</b>  | <b>22 586</b>  | <b>37 137</b>  |
| Eget kapital                                    | 76 787        | 688            | 30 209         | 15 230         | 29 808         |
| Långfristiga skulder                            | 0             | 150            | 303            | 678            | 240            |
| Kortfristiga skulder                            | 15 666        | 11 545         | 4 785          | 6 679          | 7 088          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>           | <b>92 453</b> | <b>12 383</b>  | <b>35 297</b>  | <b>22 586</b>  | <b>37 137</b>  |
| <b>FRÅN KASSAFLÖDEANALYSEN</b>                  |               |                |                |                |                |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten        | -9 020        | -30 412        | -25 258        | -34 891        | -16 633        |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten        | -535          | -159           | -23            | -446           | -343           |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten       | 80 846        | 254            | 38 156         | 20 457         | 47 829         |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                     | <b>71 291</b> | <b>-30 317</b> | <b>12 875</b>  | <b>-14 880</b> | <b>30 854</b>  |
| <b>NYCKELTAL</b>                                |               |                |                |                |                |
| Nettofordran                                    | 73 902        | 2 421          | 32 466         | 19 393         | 34 843         |
| Skuldsättningsgrad                              | 0%            | 49%            | 2%             | 5%             | 1%             |
| Soliditet                                       | 83%           | 6%             | 86%            | 67%            | 80%            |
| Räntabilitet på eget kapital                    | -8%           | -4512%         | -80%           | -232%          | -72%           |
| Forsknings- och utvecklingskostnad              | -26 808       | -18 992        | -15 706        | -26 186        | -15 716        |
| Personalkostnad                                 | -19 075       | -15 464        | -13 315        | -10 639        | -7 128         |
| Antalet anställda vid periodens slut            | 15            | 12             | 10             | 11             | 8              |
| <b>Aktiedata</b>                                |               |                |                |                |                |
| Resultat per aktie före/efter utspädning (SEK)* | -0,82         | -5,08          | -4,45          | -7,39          | -6,27          |
| Operativt kassaflöde per aktie (SEK)*           | -0,99         | -4,97          | -4,14          | -7,14          | -3,89          |
| Eget kapital per aktie (SEK)*                   | 8,46          | 0,11           | 4,96           | 3,12           | 6,97           |
| Utdelning per aktie                             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Antal aktier vid periodens slut                 | 9 079 020     | 6 113 988      | 3 047 099      | 2 443 884      | 2 138 427      |
| Genomsnittligt antal aktier                     | 7 781 910     | 6 109 041      | 2 723 398      | 2 392 975      | 1 704 958      |

\*Värden för 2007–2009 är justerade för fondemission för att uppnå jämförelse med 2011 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

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Derma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01–2011-12-31.

## 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 Stockholm. Koncernens verksamhet sker huvudsakligen i Sverige. Kontorets adress är Gustavslundsvägen 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

Koncernens nettoomsättning uppgick till 55,9 MSEK för 2011, jämfört med 8,5 MSEK under föregående år, en ökning med 47,4 MSEK. Av nettoförsäljningen var 34,6 MSEK (5,3 MSEK) produktförsäljning. Produktförsäljningen av Nalox™ i Norden 2011 blev 27,1 MSEK, vilket är 78 procent av bolagets totala produktförsäljning under året. Vidare har bolaget erhållit milstolpsintäkter om totalt 21,4 MSEK under året, jämfört med 3,2 MSEK under föregående år.

Kostnad för sålda varor uppgick till 16,6 MSEK, varav royaltyersättning utgjorde 2,6 MSEK och engångskostnader om 0,9 MSEK i samband med etablering av en ny tillverkare. Koncernen hade kostnader för sålda varor om 2,8 MSEK under 2010.

Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 50,4 MSEK för 2011, jämfört med 38,6 MSEK föregående år. Den största posten i rörelsekostnaderna var forsknings- och utvecklingskostnaderna som under 2011 uppgick till 26,8 MSEK (19,0 MSEK), varav extern FoU och underleverantörer utgjorde 18,6 MSEK (12,7 MSEK). Den pågående fas II-studien för MOB-015

utgjorde den största enskilda kostnadsposten under perioden och utgör en stor del av ökningen i forsknings- och utvecklingskostnaderna jämfört med 2010.

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till –6,4 MSEK för 2011, jämfört med –31,0 MSEK för 2010. Resultatet förbättrades framför allt av ökade försäljningsintäkter från Nalox™ och milstolpsintäkter från ingångna avtal trots ökade kostnader för forskning och utveckling under januari till december 2011 jämfört med motsvarande period 2010.

För räkenskapsåret 2011 belastas inte bolaget av någon skattekostnad på grund av negativt resultat. Bolaget har utestående underskottsavdrag om sammanlagt 120,8 MSEK.<sup>17)</sup>

### Investeringar

Under 2011 investerades 0,5 MSEK i materiella anläggningstillgångar, jämfört med 0,2 MSEK under 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 finansierats genom ägartillskott via nyemissioner och intäkter från produktförsäljning. Investeringar framåt förväntas finansieras av befintlig kassa samt intäkter från produktförsäljning. Soliditeten vid årsskiftet uppgick till 83% (6%). Kassaflödet från den löpande verksamheten 2011 uppgick till –9,0 MSEK jämfört med –30,4 MSEK föregående år. Likvida medel uppgick till 74,1 MSEK vid årets slut jämfört med 2,8 MSEK vid utgången av 2010.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2011

### Licens- och distributionsavtal för Europa, USA och Australien

- I september tecknades ett licensavtal med Meda AB för marknadsföring av Nalox™. Avtalet omfattar flera stora länder, t ex Tyskland, Frankrike, Spanien, Storbritannien, Österrike, Holland och Belgien. Tidigare distributionsavtal i Spanien och Storbritannien har avslutats. Som ersättning för de exklusiva rättigheterna betalar Meda totalt 32 MSEK, varav 13 MSEK vid avtalets undertecknande och resterande 19 MSEK vid uppnådda försäljningsmål. Därutöver utgår ersättning för levererade produkter.

17) Styrelsens bedömning vid årsskiftet 2011-12-31 var att det inte fanns övertygande skäl att förlusterna kommer att kunna utnyttjas varför dessa ej åsattes något värde räkenskapsåret 2011. I mars 2012 gjorde styrelsen bedömningen att bolagets utveckling gör det sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de outnyttjade skattemässiga förlusterna kan utnyttjas, varför dessa åsattes värde räkenskapsåret 2012.



- I december utökades licensavtalet med Meda till att även omfatta rättigheten att marknadsföra och sälja Nalox™ i Ryssland, Turkiet och ett antal länder i Östeuropa, motsvarande totalt ca 300 miljoner invånare. Sammantaget omfattar Medas rättigheter till Nalox™ nu 22 länder, motsvarande ca 550 miljoner invånare. Som ersättning för de exklusiva rättigheterna för de tillkommande länderna betalar Meda totalt 18 MSEK, varav 7,5 MSEK vid avtalets undertecknande och resterande 10,5 MSEK vid uppnådda försäljningsmål. Därutöver utgår ersättning för levererade produkter.
- Distributionsavtal tecknades med Menarini Group för marknadsföring av Nalox™/Emtrix® i Italien.
- Distributionsavtal tecknades med Alterna LLC för marknadsföring av Nalox™/Emtrix® i USA under varumärket Kerasal® Nail. Avtalet omfattar även samfinansiering av marknadsaktiviteter. Bolagets amerikanska distributör har fått order från tre av de största detaljhandelskedjorna, däribland världens största detaljhandelskedja Walmart.
- Distributionsavtal tecknades med OZ Health Pharma för marknadsföring av Nalox™/Emtrix® i Australien och Nya Zeeland.
- Samarbetet i Kanada avbröts och Moberg Derma har återtagit samtliga rättigheter till Nalox™/Emtrix® i Kanada.

#### Produkt- och projektutveckling

- Nalox™ fick positiva resultat i en klinisk studie som omfattade 75 patienter med nagelsvamp. Studien visade att 92 procent av patienterna förbättrades efter 8 veckors behandling. Redan efter två veckor syntes en förbättring hos 77 procent av patienterna.
- Rekryteringen av 237 patienter slutfördes för fas II-studie för MOB-015.
- Bolaget beslutade att avbryta det prekliniska utvecklingsprogrammet för A-Fizz då de validerande prekliniska resultaten inte uppnådde bolagets kriterier.
- Forskningsanslag om 4 MSEK beviljades av Vinnova för utveckling av läkemedelskandidaten Limtop.
- Europeiskt försäljningstillstånd (CE-märkning) erhöles för Kaprolac Skin Repair & Hydration – en produkt mot atopiskt eksem och torr hud. CE-märkningen innebär att Moberg Derma har tillstånd att marknadsföra och sälja produkten inom EU/EES.

#### Finansiell utveckling och bolagsstyrning

- Moberg Derma noterades på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan. Handeln inleddes 26 maj 2011 under kodnamnet "MOB". I samband med börsnoteringen genomfördes en

nyemission som blev fulltecknad och tillförde bolaget 69,2 MSEK efter emissionskostnader.

- Dessförinnan, under perioden 3–17 mars 2011, genomförde Moberg Derma en nyemission av aktier med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Emissionen blev fulltecknad och tillförde bolaget 12 MSEK.
- Peter Rothschild, VD och grundare av BioGaia, invaldes i Moberg Dermas styrelse på årsstämman 18 april.

#### HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Ytterligare studier kommer sannolikt att krävas innan utlicensiering av MOB-015

Efter analys av data från cirka hälften av patienterna i den pågående öppna fas II-studien för MOB-015 bedömde bolaget att det är låg sannolikhet att studiens slutresultat kommer att vara tillräckligt för att licensiera ut projektet. Ytterligare studier kommer troligen att behöva genomföras innan projektet kan gå vidare till klinisk fas III. Den pågående fas II-studien kommer att slutföras och beräknas vara klar vid slutet av året.

#### Uppdaterade finansiella mål

Baserat på fortsatt positiv utveckling och omsättningstillväxt bedömer styrelsen att bolaget kommer visa lönsamhet redan helåret 2012. Bolagets finansiella mål är att på lång sikt (3–5 år) uppnå en rörelsemarginal (rörelseresultat i förhållande till omsättning) på minst 25% under fortsatt stark tillväxt.

#### Aktivering av skattefordran medför positiv resultatpåverkan

Moberg Derma har utestående underskottsavdrag om 120,8 MSEK. Styrelsen bedömer att det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de outnyttjade skattemässiga förlusterna kan utnyttjas. Därmed redovisas skattefordran såväl i resultat- som balansräkning, vilket medför en positiv resultatpåverkan första kvartalet 2012 med 31,8 MSEK.

#### Tillstånd för klinisk prövning av Limtop

Det tyska Läkemedelsverket har gett Moberg Derma tillstånd att starta en klinisk fas I studie av Limtop.

#### Avtal för Sydafrika

Distributionsavtal tecknades med Pharmaplan (Pty) Ltd. för marknadsföring av Nalox™/Emtrix® i Sydafrika.

### FÖRSÄKRINGAR

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

### MILJÖ OCH ANSVAR

Moberg Dermas verksamhet medför inga särskilda miljörisker och kräver inte några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter. Moberg Derma anser att bolaget i allt väsentligt bedriver sin verksamhet enligt tillämpliga hälso- och säkerhetsregler samt erbjuder sina anställda en säker och sund arbetsmiljö.

### TVISTER

Moberg 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 Dermas finansiella ställning eller lönsamhet. Moberg Dermas styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

### STYRELSEARBETET UNDER 2011

Vid årsstämman 2011 valdes sju ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 11 protokollförda styrelsemöten under året, varav ett styrelsemöte per capsulam samt två telefonstyrelsemöten. Föredragande på styrelsemötena har framfört allt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2011 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 ett ersättningsutskott som berett förslag avseende ersättningsfrågor. Utöver detta har samtliga frågor behandlats av styrelsen i sin helhet.

För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 79.

### VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2012 består av fyra ledamöter, Per-Olof Edin, Conny Bogentoft, Oscar Ahlgren och Mats Pettersson. Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman 2012.

### BOLAGSSTYRNING

Från och med 26 maj 2011 då bolagets aktier noterades på Nasdaq OMX Stockholm tillämpar Moberg Derma den svenska koden för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 69.

### INFORMATIONSGIVNING

Moberg Derma eftersträvar en god kommunikation med aktieägarna. Bolagets information ska vara korrekt, tydlig, saklig, trovärdig och snabb. Moberg Dermas kommunikation ska också präglas av öppenhet och bolaget publicerar löpande delårsrapporter och årsredovisningar på svenska och engelska. Händelser som bedöms vara kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

### FÖRSLAG TILL BOLAGETS ÅRSSTÄMMA 2012 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

sida mellan tre och nio månader. Avgångsvederlag utgår ej. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämmans beslut. Bortsett från de personaloptioner som har tilldelats och intjänats och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande. Styrelsen ska ha rätt att frånga ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

#### UTSIKTER FÖR 2012

Moberg Dermas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom att bli ett lönsamt läkemedelsbolag som levererar nya topikala läkemedel till den globala marknaden. Avgörande för Moberg Dermas framtid är förmågan att kommersialisera nya produkter, ingå partnerskap för sina projekt samt framgångsrikt utveckla sina projekt till marknads lansering och försäljning. Bolagets finansiella mål är att på lång sikt (3–5 år) uppnå en rörelsemarginal (rörelseresultat i förhållande till omsättning) på minst 25% under fortsatt stark tillväxt.

Under 2012 kommer fokus vara att stödja bolagets distributörer för att möjliggöra framgångsrik lansering av Nalox™. Utvecklingen inom ingångna partnerskap kommer att ha stor inverkan på Moberg Dermas intäkter och kassaflöde. Vår bedömning är att omsättnings-tillväxten fortsätter och att bolaget kommer vara lönsamt helåret 2012.

#### 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, marknadsförings och administrativa funktioner. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 55,9 MSEK för perioden januari till december 2011, jämfört med 8,5 MSEK för samma period 2010. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 50,4 MSEK (38,6 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till –6,4 MSEK (–31,0 MSEK). Likvida medel uppgick till 74,0 MSEK (2,7 MSEK) vid årets slut.

#### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION (TSEK)

|                                   |          |
|-----------------------------------|----------|
| Till årsstämmans förfogande står: |          |
| Överkursfond                      | 197 044  |
| Ansamlad förlust                  | –114 774 |
| Årets förlust                     | –6 384   |
|                                   | <hr/>    |
|                                   | 75 886   |

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

# RISKFaktorER

Moberg Dermas verksamhet är förknippad med risk. Med risker avser Moberg Derma händelser som kan leda till verksamhetsavbrott, skador eller förluster och därmed avsevärd negativ inverkan på möjligheten att uppnå koncernens mål. Hur risker hanteras är av fundamental betydelse för Moberg Dermas framgång. En förutsättning för att kunna hantera riskerna på ett väl avvägt sätt är att de är identifierade och kartlagda. Moberg Derma bedriver ett riskhante-ringsarbete där riskerna kartläggs på ett systematiskt sätt. Nedan anges de riskfaktorer som bedöms ha särskild betydelse för koncernens framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte angivna i prioriteringsordning 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, pris-sättning av läkemedel som omfattas av subventionssystem och rabatter 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. Moberg Dermas lanserade medicintekniska produkter har godkänts av ett oberoende kontrollorgan, vilket innebär att produkterna får marknadsföras i hela EU/EES. Det kan inte uteslutas att nationella myndigheter gör en annan bedömning eller agerar för att produkten inte får säljas i det aktuella landet vilket kan leda till försenat, uteblivet eller indraget marknadsgodkännande.

## 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.

I Norden gick lanseringen av Nalox<sup>TM</sup> över förväntan och produkten blev snabbt marknadsledande. Det kan inte garanteras att framtida lanseringar och försäljning utanför Norden kan åstadkomma likvärdigt resultat, då konkurrens och marknadsposition hos bolagets distributörer varierar mellan marknader.

## PRODUKTION

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

## SAMARBETSPARTNERS OCH DISTRIBUTÖRER

Moberg Derma har i dagsläget ingen egen marknadsorganisation. 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. Moberg Derma kommer i stor utsträckning att vara beroende av ett fåtal större samarbetspartners som troligtvis kommer att svara för huvuddelen av Moberg Dermas intäkter.

## 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 försäkringskydd för den kliniska prövningsverksamheten och upprätthåller produktansvarsförsäkringar för produkter under utveckling och på marknaden. Produktansvarsförsäkringen ger ett skydd upp till 75 miljoner kronor per skadehändelse och maximalt till 75 miljoner kronor per år, försäkringen gäller över hela världen. 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. För vissa av Moberg Dermas produktkandidater har patentansökningar inlämnats, men patent ännu inte beviljats. Det kan inte garanteras att dessa patentansökningar kommer att beviljas. 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.

## KONJUNKTURKÄNSLIGHET

Läkemedelsbranschen är normalt mindre konjunkturkänslig än många andra branscher. Man kan dock inte utesluta att en försämring av konjunkturen eller skuldcrisen i Europa påverkar efterfrågan av bolagets produkter negativt eller leder till att lanseringar på vissa marknader senareläggs.

## FRAMTIDA KAPITALBEHOV OCH FINANSIELLA RISKFAKTORER

Moberg Dermas strategi innebär att bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling. Dessa insatser täcks idag av inestående likvida medel och kommersiella intäkter och Moberg Derma har en god finansiell ställning. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Derma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning.

För information om finansiella riskfaktorer, se not 26.

# MOBERG DERMAAKTIEN

Moberg Dermas aktier noterades 26 maj på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan, med kortnamnet MOB.

## EMISSIONER UNDER ÅRET

I samband med börsnoteringen på Nasdaq OMX Stockholm 26 maj 2011 genomfördes en nyemission av aktier. Teckningskursen per aktie var 29,00 SEK, emission av 2 550 524 aktier tillförde bolaget 69,2 MSEK efter emissionskostnader. Även i mars 2011 genomfördes en nyemission av 414 508 aktier till teckningskursen 29,00 SEK per aktie, varvid bolaget tillfördes 12,0 MSEK.

Bolagets verksamhet är tidigare finansierad genom ägartillskott via nyemissioner och intäkter från produktförsäljning. Investeringar framåt förväntas finansieras av befintlig kassa samt intäkter från produktförsäljning.

## AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 31 december 2011 var 24,50 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Derma på 222 MSEK. Sedan börs-

introduktionen den 26 maj har Moberg Dermas aktiekurs sjunkit med 15,5 procent. Under samma period minskade OMX Stockholm PI (generalindex) med 15,4 procent. Högsta kurs som noterades för Moberg Derma aktien under perioden från listning till räkenskapsårets slut var 31,00 SEK och lägsta kurs var 15,00 SEK.

Totalt omsattes 1,1 miljoner Moberg Derma aktier, motsvarande ett värde av ca 23,9 MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 7 400 aktier. Vid årsskiftet hade Moberg Derma totalt 602 aktieägare<sup>18)</sup>, där de 10 största aktieägarna ägde 80 procent av aktierna i Moberg Derma. Cirka hälften av aktierna ägs av privata investerare och resterande aktier ägs av institutionella investerare.

## UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Moberg Derma befinner sig i en expansionsfas. Styrelsen gör därför bedömningen att bolagets vinstmedel bäst används för att finansiera fortsatt utveckling och expansion av verksamheten.

| Aktieägare per 2011-12-31 | Antal aktier | % av röster och kapital |
|---------------------------|--------------|-------------------------|
| Östersjöstiftelsen        | 2 274 179    | 25,05%                  |
| SIX SIS AG                | 1 876 606    | 20,67%                  |
| Mobederm AB               | 868 800      | 9,57%                   |
| Mohammed Al Amoudi        | 806 010      | 8,88%                   |
| Wolco Invest AB           | 600 000      | 6,61%                   |
| Avanza Pension            | 402 964      | 4,44%                   |
| Synskadades stiftelse     | 123 152      | 1,36%                   |
| Peter Kaufmann            | 120 800      | 1,33%                   |
| Streamson AB              | 90 628       | 1,00%                   |
| Tazlina AB                | 70 000       | 0,77%                   |
| Övriga                    | 1 845 881    | 20,32%                  |
| Totalt                    | 9 079 020    | 100,00%                 |

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



Moberg Dermas VD Peter Wolpert ringer in börsnoteringen på Nasdaq OMX Stockholm den 26 maj 2011.

Styrelsen avser således inte att föreslå någon utdelning till aktieägarna till dess att Moberg Dermas resultat, finansiella ställning och kapitalbehov sammantaget motiverar detta.

#### **ANALYTIKER SOM FÖLJER MOBERG DERMA**

Peter Östling, Redeye  
Klas Palin, Redeye  
Jan Glevén, Remium

#### **UTESTÅENDE OPTIONER**

Årsstämman i Moberg Derma AB beslutade den 18 april 2011 att genomföra en riktad emission av 160 000 teckningsoptioner (motsvarande 160 000 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2011:1. I personaloptionsprogram 2011:1 har 121 747 optioner tilldelats och 38 253 teckningsoptioner är reserverade för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner.

Sedan tidigare finns 247 169 utestående teckningsoptioner i Moberg Derma (motsvarande 494 338 aktier), varav 59 760 teckningsoptioner (motsvarande 119 520 aktier) är reserverade för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner.

Totalt finns 407 169 utestående teckningsoptioner vid årets slut, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier

ökar antalet aktier med totalt 654 338 stycken, från 9 079 020 aktier till 9 733 358 aktier, motsvarande en utspädning på 6,7 procent.

De optioner som tilldelats medarbetare inom ramen för bolagets incitamentsprogram motsvarar en maximal utspädning om 5,1 procent. Resterande optioner, som motsvarar 1,6 procent utspädning, ägs av bolagets dotterbolag Moberg Derma Incentives AB för att säkra medel för framtida sociala kostnader som uppkommer vid inlösen av personaloptionsprogram.

För ytterligare information om optionsprogrammen se not 7 och not 19.

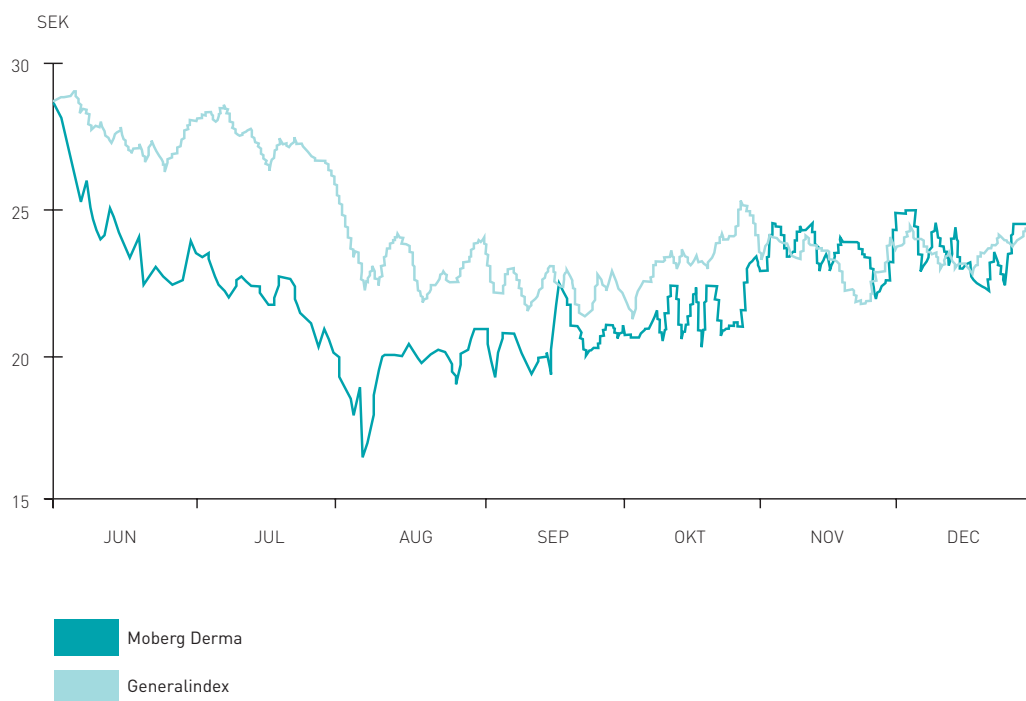
#### **LOCK-UP AVTAL**

Östersjöstiftelsen, SIX SIS AG, Mobederm AB och Wolco Invest AB har var och en ingått ett så kallat lock-up avtal med Avanza Bank. Enligt villkoren i dessa avtal förbinder sig Huvudägarna att inte tidigare än 26 maj 2012, utan föregående skriftligt medgivande från Avanza Bank i varje enskilt fall, bland annat utbjuda, försälja, träffa avtal om försäljning, träffa avtal om swap, pantsätta eller på annat sätt upplåta eller överlåta aktier i bolaget eller värdepapper som berättigar till teckning av, eller utbyte mot, aktier i bolaget. Aktieägarna får dock avyttra aktier i Moberg Derma under ovan nämnda period enligt villkoren i ett offentligt uppköpserbjudande.

## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

| Tidpunkt <sup>19)</sup> | Transaktion              | Förändring<br>antal aktier | Förändring<br>aktiekapital | Antal<br>aktier | Totalt<br>aktiekapital<br>SEK | Kvotvärde<br>SEK | Tecknings-<br>kurs SEK | Investerat<br>kapital |
|-------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------|------------------------|-----------------------|
| Jan 2006                | Lagerbolag<br>förvärfvas | 1 000 000                  | 100 000,00                 | 1 000 000       | 100 000,00                    | 0,10             | 0,10                   | 100 000               |
| Maj 2006                | Riktad<br>nyemission     | 47 984                     | 4 798,40                   | 1 047 984       | 104 798,40                    | 0,10             | 15,00                  | 719 760               |
| Dec 2006                | Riktad<br>nyemission     | 171 120                    | 17 112,00                  | 1 219 104       | 121 910,40                    | 0,10             | 33,10 <sup>20)</sup>   | 5 334 072             |
| Sept 2007               | Nyemission               | 613 866                    | 61 386,60                  | 1 832 970       | 183 297,00                    | 0,10             | 45,12                  | 27 697 634            |
| Jan 2008                | Nyemission               | 305 457                    | 30 545,70                  | 2 138 427       | 213 842,70                    | 0,10             | 65,50                  | 20 007 434            |
| Apr 2008                | Nyemission               | 305 457                    | 30 545,70                  | 2 443 884       | 244 388,40                    | 0,10             | 65,50                  | 20 007 434            |
| Aug 2009                | Nyemission               | 458 492                    | 45 849,20                  | 2 902 376       | 290 237,60                    | 0,10             | 65,50                  | 30 031 226            |
| Dec 2009                | Nyemission               | 144 723                    | 14 472,30                  | 3 047 099       | 304 709,90                    | 0,10             | 65,50                  | 9 479 357             |
| Jun 2010 <sup>21)</sup> | Nyemission               | 9 895                      | 989,50                     | 3 056 994       | 305 699,40                    | 0,10             | 65,50                  | 648 123               |
| Nov 2010                | Fondemission             | 3 056 994                  | 305 699,40                 | 6 113 988       | 611 398,80                    | 0,10             | -                      | -                     |
| Mars 2011               | Nyemission               | 414 508                    | 41 450,80                  | 6 528 496       | 652 849,60                    | 0,10             | 29,00                  | 12 020 735            |
| Maj 2011                | Nyemission               | 2 550 524                  | 255 052,40                 | 9 079 020       | 907 902,00                    | 0,10             | 29,00                  | 73 965 196            |

## UTVECKLING I MOBERG DERMAS AKTIEKURS JÄMFÖRT MED OMX STOCKHOLM PI (GENERALINDEX) SEDAN BÖRSNOTERINGEN 26 MAJ 2011.



19) Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

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

21) Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till bolaget



NASDAQ OMX

WELCOMES

MOBERG DERMA

*Moberg*  
DERMA

NASDAQ

PRINCE

DECEMBER  
14, 15, 17

IZOD  
CENTER

TICKETS ON  
SALE NOW!

DECEMBER  
18, 20 AT  
MADISON  
SQUARE  
GARDEN

SHOP THE 21  
FOR THE HOLIDAYS

# ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Bolaget har 22 medarbetare, varav sexton anställda och övriga som konsulter. Moberg Dermas ambition är att under fortsatt tillväxt bevara det mindre företags fördelar med en platt organisation och korta beslutsvägar.

Moberg Dermas uttalade strategi är att arbeta med ett litet internt team med hög managementkapacitet där delar av den operativa verksamheten har kontrakterats ut till kvalificerade samarbetspartners med expertkompetens och där en mindre grupp medarbetare styr, leder och genomför projekt inom områden som preklinisk och klinisk utveckling, utlicensiering, affärsutveckling, regulatoriska frågor och produktion. Därigenom har Moberg Derma hög flexibilitet; vid behov kan resurserna snabbt omfördelas mellan projekt.

Moberg Dermas samarbetsmodell med distributörer, där Moberg Derma ansvarar för tillverkning och leverans av färdig produkt medan distributören ansvarar för försäljning och

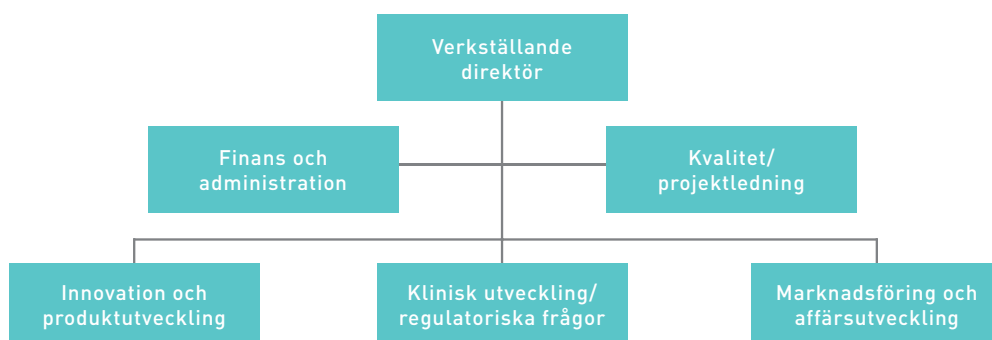
marknadsföring, gör att Moberg Derma kan ha en liten personalstyrka inom marknadsföring. Moberg Dermas marknadsavdelning arbetar framför allt med affärsutveckling och stöd till befintliga och nya distributörer avseende produkt- och marknads-koncept, positionering, reklamstrategi och marknadsmaterial.

## MEDARBETARE

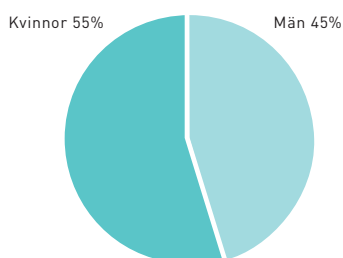
I Moberg Derma samarbetar individer med en rad olika specialistkompetenser och lång erfarenhet från läkemedelsindustrin. Verksamheten ställer höga krav på medarbetarna och på att skapa och bevara en innovativ och högpresterande företagskultur. För att säkerställa spjutspetskompetens och tillgång till expertis, har Moberg Derma ett aktivt kunskapsutbyte med ett internationellt nätverk av specialister inom dermatologi och läkemedelsutveckling. Bolagets medarbetare har hög utbildningsnivå med akademisk grundexamen eller doktorsexamen enligt fördelningen på nästa sida.

Moberg Dermas medarbetare har enats om värderingar som är viktiga för att nå företagsmål. Några av de viktigaste är strategifokus, initiativförmåga och individens betydelse. Bolagets ledning och styrelse har tagit fram övergripande företagsmål. Inom varje avdelning ansvarar cheferna för att – utifrån de övergripande målen – tillsammans med sina medarbetare ta fram mål

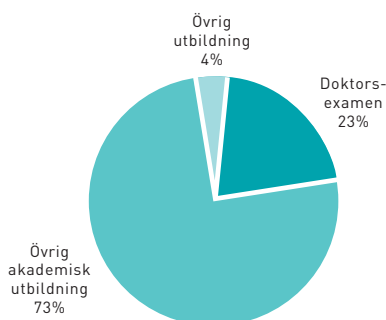
## MOBERG DERMAS ORGANISATIONSSTRUKTUR



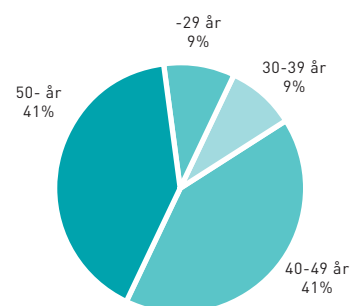
### KÖNSFÖRDELNING\*



### UTBILDNINGSNIVÅ\*



### ÅLDERSTRUKTUR\*



\*Baserat på samtliga 22 medarbetare

på individnivå. Efter varje verksamhetsår utvärderas företagets och medarbetarnas insatser och en utvärdering av målpuppfyllelsen ligger till grund för lönerrevisionen. Moberg Derma arbetar mot gemensamma mål där resultat och prestationer belönas.

#### HÄLSA OCH ARBETSMILJÖ

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

#### JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

Moberg Dermas policy är att erbjuda alla anställda och arbetsökande lika möjligheter, oavsett hudfärg, religion, kön, sexuell läggning, nationalitet, ålder eller handikapp.

#### HÅLLBAR UTVECKLING

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

#### KVALITETSKONTROLL OCH MILJÖPÅVERKAN

Moberg Derma bedriver kvalitetskontroll med utgångspunkt i bolagets ledningssystem som är uppbyggt och certifierat enligt standarden ISO 13485. Bolagets kvalitetspolicy innefattar att ledning och medarbetare arbetar målmedvetet med att erbjuda högkvalitativa produkter som möter kundbehov samt arbetar med kontinuerlig förbättring av bolagets produkter, service och ledningssystem.

Moberg Dermas verksamhet ska bedrivas med minsta möjliga miljöbelastning utifrån bolagets ekonomiska och tekniska resurser. Moberg Derma ska verka för ett långsiktigt miljöarbete och ett hållbart samhälle såväl i den dagliga verksamheten som i samarbetet med affärspartners, forskare och konsulter. Hållbarhetsarbetet inom bolaget ska, med stöd av ny kunskap och erfarenhet, kontinuerligt utvecklas. Varje medarbetare ska känna ett personligt ansvar för att bidra till att bolaget uppfyller de mål som finns. Moberg Derma har ingen egen produktion och den direkta miljöpåverkan bedöms vara låg. Liksom de flesta andra företag medför verksamheten dock viss påverkan på miljön, främst genom utsläpp vid resor och transporter samt energigång för lokaler. Därutöver kan viss miljöpåverkan förekomma i samband med produktion av Moberg Dermas produkter hos externa tillverkare liksom vid utkontrakterad forskningsverksamhet.

#### ETISKT HANDLANDE I KLINISKA STUDIER

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

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

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

| (TSEK)   | Not        | Jan–dec 2011  | Jan–dec 2010   |
|--|------------|---------------|----------------|
| Nettoomsättning  | 2          | 55 943        | 8 512          |
| Kostnad för sålda varor                                  |            | –16 630       | –2 849         |
| <b>Bruttoresultat</b>                                    |            | <b>39 313</b> | <b>5 663</b>   |
| Marknadsförings- och administrationskostnader            |            | –23 256       | –19 551        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                     |            | –26 808       | –18 992        |
| Övriga rörelseintäkter                                   | 4          | 3 536         | 2 785          |
| Övriga rörelsekostnader                                  |            | –383          | –23            |
| <b>Rörelseresultat</b>                                   | <b>5–9</b> | <b>–7 598</b> | <b>–30 119</b> |
| Ränteintäkter  | 10         | 1 241         | 165            |
| Räntekostnader   | 10         | –28           | –1 077         |
| <b>Resultat före skatt</b>                               |            | <b>–6 384</b> | <b>–31 031</b> |
| Inkomstskatt   | 11         | –             | –              |
| <b>Årets resultat</b>                                    |            | <b>–6 384</b> | <b>–31 031</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                              |            | –             | –              |
| <b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>                            |            | <b>–6 384</b> | <b>–31 031</b> |
| Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare      |            | –6 384        | –31 031        |
| Resultat hänförligt till minoritetsintresse              |            | –             | –              |
| Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare |            | –6 384        | –31 031        |
| Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse         |            | –             | –              |
| <b>Resultat per aktie före utspädning</b>                | <b>12</b>  | <b>–0,82</b>  | <b>–5,08</b>   |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b>               | <b>12</b>  | <b>–0,82</b>  | <b>–5,08</b>   |
| Genomsnittligt antal aktier                              |            | 7 781 910     | 6 109 041      |
| Antal aktier vid årets slut                              |            | 9 079 020     | 6 113 988      |

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

| (TSEK)  | Not       | 2011-12-31    | 2010-12-31    |
|---|-----------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>   |           |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>  |           |               |               |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>                           |           |               |               |
| Patent, licenser och liknande rättigheter                           | 13        | 257           | 271           |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>                             |           |               |               |
| Inventarier och verktyg   | 14        | 497           | 411           |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                            |           |               |               |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar                            |           | 1             | 1             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                  |           | <b>755</b>    | <b>683</b>    |
| <b>Omsättningstillgångar</b>  |           |               |               |
| <i>Varulager</i>  |           |               |               |
|   | 15        | 1 239         | 244           |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                                      |           |               |               |
| Kundfordringar  | 16,23     | 10 139        | 6 638         |
| Övriga fordringar   | 16,23     | 592           | 1 169         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                        | 17        | 5 677         | 887           |
|   |           | 16 407        | 8 694         |
| <i>Kassa och bank</i>   |           |               |               |
|   | 18        | 74 052        | 2 761         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                  |           | <b>91 698</b> | <b>11 699</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>   |           | <b>92 453</b> | <b>12 383</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                     |           |               |               |
| <b>Eget kapital</b>   |           |               |               |
| <i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (100%)</i> |           |               |               |
| Aktiekapital  |           | 908           | 611           |
| Övrigt tillskjutet kapital  |           | 197 044       | 114 858       |
| Ansamlad förlust inklusive årets förlust                            |           | -121 165      | -114 781      |
| <b>Summa eget kapital</b>   | <b>19</b> | <b>76 787</b> | <b>688</b>    |
| <b>Skulder</b>  |           |               |               |
| <i>Långfristiga skulder</i>   |           |               |               |
| Räntebärande skulder  | 20        | -             | 150           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                   |           | <b>-</b>      | <b>150</b>    |
| <i>Kortfristiga skulder</i>   |           |               |               |
| Leverantörsskulder  |           | 7 024         | 4 898         |
| Övriga kortfristiga skulder   | 20,21     | 1 372         | 1 378         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                        | 22        | 7 270         | 5 269         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                   |           | <b>15 666</b> | <b>11 545</b> |
| <b>Summa skulder</b>  |           | <b>15 666</b> | <b>11 695</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               |           | <b>92 453</b> | <b>12 383</b> |
| Ställda säkerheter  | 24        | 702           | 119           |
| Eventualförpliktelser   | 24        | -             | -             |

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

| Belopp i TSEK                                   | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare |                            |  | Totalt eget kapital |
|---|---|----------------------------|--|---------------------|
|   | Aktiekapital  | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat resultat inklusive årets resultat |                     |
| <b>Ingående balans 1 januari 2010</b>           | <b>305</b>  | <b>113 655</b>             | <b>-83 751</b>                               | <b>30 209</b>       |
| Nyemissioner                                    | 1   | 647                        |  | 648                 |
| Transaktionskostnader nyemission <sup>22)</sup> |   | -                          |  | -                   |
| Fondemission                                    | 306   | -306                       |  | -                   |
| Personaloptionsprogram                          |   | 985                        |  | 985                 |
| Återköp och makulering av teckningsoptioner     |   | -124                       |  | -124                |
| Totalresultat för 2010                          |   |                            | -31 031                                      | -31 031             |
| <b>Utgående balans 31 december 2010</b>         | <b>611</b>  | <b>114 858</b>             | <b>-114 781</b>                              | <b>688</b>          |
| <b>Ingående balans 1 januari 2011</b>           | <b>611</b>  | <b>114 858</b>             | <b>-114 781</b>                              | <b>688</b>          |
| Nyemissioner                                    | 297   | 85 689                     |  | 85 986              |
| Transaktionskostnader nyemissioner              |   | -4 950                     |  | -4 950              |
| Personaloptionsprogram                          |   | 1 447                      |  | 1 447               |
| Totalresultat för 2011                          |   |                            | -6 384                                       | -6 384              |
| <b>Utgående balans 31 december 2011</b>         | <b>908</b>  | <b>197 044</b>             | <b>-121 165</b>                              | <b>76 787</b>       |

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sida [•].

22) Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionen.

# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDES- ANALYS FÖR KONCERNEN

| (TSEK)  | Not    | Jan–dec 2011  | Jan–dec 2010   |
|---|--------|---------------|----------------|
| <b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                                     |        |               |                |
| Rörelseresultat före finansiella poster                             |        | -7 598        | -30 119        |
| Erhållna och betalda finansiella poster                             |        | 214           | 88             |
| <i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>         |        |               |                |
| Avskrivningar   | 9      | 464           | 145            |
| Kostnader för personaloptionsprogram                                |        | 1 447         | 985            |
| Kassaflöde före förändring av rörelsekapital                        |        | -5 473        | -28 901        |
| <i>Förändring i rörelsekapital</i>                                  |        |               |                |
| Ökning (-)/Minskning (+) av varulager                               | 15     | -995          | -244           |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                       |        | -7 713        | -7 144         |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                          |        | 5 162         | 5 877          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                     |        | <b>-9 020</b> | <b>-30 412</b> |
| <b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                                     |        |               |                |
| Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg                        | 14     | -535          | -159           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                     |        | <b>-535</b>   | <b>-159</b>    |
| <b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                                    |        |               |                |
| Amortering lån (-)  | 20     | -190          | -270           |
| Emission av aktier  |        | 85 986        | 648            |
| Emissionskostnader  |        | -4 950        | -              |
| Återköp av optioner   |        | -             | -124           |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                    |        | <b>80 846</b> | <b>254</b>     |
| <b>Förändring i likvida medel</b>                                   |        | <b>71 291</b> | <b>-30 317</b> |
| Likvida medel vid årets början                                      |        | 2 761         | 33 078         |
| Likvida medel vid årets slut  | 18, 23 | 74 052        | 2 761          |
| <i>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys – Betalda räntor</i> |        |               |                |
| Erhållen ränta  |        | 982           | 84             |
| Erlagd ränta  |        | -29           | -42            |

# RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

| (TSEK)  | Not        | Jan–dec 2011  | Jan–dec 2010   |
|---|------------|---------------|----------------|
| Nettoomsättning                               | 2          | 55 943        | 8 512          |
| Kostnad för sålda varor                       |            | –16 630       | –2 849         |
| <b>Bruttoresultat</b>                         |            | <b>39 313</b> | <b>5 663</b>   |
| Marknadsförings- och administrationskostnader |            | –23 256       | –19 551        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader          |            | –26 808       | –18 992        |
| Övriga rörelseintäkter                        | 4          | 3 536         | 2 785          |
| Övriga rörelsekostnader                       |            | –383          | –23            |
| <b>Rörelseresultat</b>                        | <b>5–9</b> | <b>–7 598</b> | <b>–30 119</b> |
| Ränteintäkter                                 | 10         | 1 241         | 164            |
| Räntekostnader                                | 10         | –28           | –1 077         |
| <b>Resultat före skatt</b>                    |            | <b>–6 384</b> | <b>–31 031</b> |
| Skatt på årets resultat                       | 11         | –             | –              |
| <b>RESULTAT</b>                               |            | <b>–6 384</b> | <b>–31 031</b> |

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET

| (TSEK)                        | Jan–dec 2011  | Jan–dec 2010   |
|-------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Årets resultat</b>         | <b>–6 384</b> | <b>–31 031</b> |
| Övrigt totalresultat          | –             | –              |
| <b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b> | <b>–6 384</b> | <b>–31 031</b> |



# BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

| (TSEK)                                       | Not   | 2011-12-31    | 2010-12-31    |
|--|-------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |       |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |       |               |               |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>    |       |               |               |
| Patent, licenser och liknande rättigheter    | 13    | 257           | 271           |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>      |       |               |               |
| Inventarier och verktyg                      | 14    | 497           | 411           |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |       |               |               |
| Andelar i koncernföretag                     | 24    | 100           | 100           |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar     |       | 1             | 1             |
| Summa finansiella anläggningstillgångar      |       | 101           | 101           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |       | <b>855</b>    | <b>783</b>    |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |       |               |               |
| <i>Varulager</i>                             | 15    | 1 239         | 244           |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |       |               |               |
| Kundfordringar                               | 16,23 | 10 139        | 6 638         |
| Övriga fordringar                            | 16,23 | 592           | 1 169         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 17    | 5 677         | 887           |
| Summa kortfristiga fordringar                |       | 16 407        | 8 694         |
| <i>Kassa och bank</i>                        | 18    | 73 959        | 2 669         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |       | <b>91 605</b> | <b>11 607</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |       | <b>92 460</b> | <b>12 390</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |       |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                          | 19    |               |               |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |       |               |               |
| Aktiekapital                                 |       | 908           | 611           |
| Summa bundet eget kapital                    |       | 908           | 611           |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |       |               |               |
| Överkursfond                                 |       | 197 044       | 114 858       |
| Balanserad förlust                           |       | -114 774      | -83 742       |
| Årets förlust                                |       | -6 384        | -31 031       |
| Summa fritt eget kapital                     |       | 75 886        | 84            |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |       | <b>76 794</b> | <b>695</b>    |
| <b>Skulder</b>                               |       |               |               |
| <i>Långfristiga skulder</i>                  |       |               |               |
| Räntebärande skulder                         | 20    | -             | 150           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |       | <b>-</b>      | <b>150</b>    |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                  |       |               |               |
| Leverantörsskulder                           |       | 7 024         | 4 898         |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 20,21 | 1 372         | 1 378         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 22    | 7 270         | 5 269         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |       | <b>15 666</b> | <b>11 545</b> |
| <b>Summa skulder</b>                         |       | <b>15 666</b> | <b>11 695</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |       | <b>92 460</b> | <b>12 390</b> |
| Ställda säkerheter                           | 24    | 702           | 119           |
| Eventualförpliktelser                        | 24    | -             | -             |

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

| (TSEK)  | Aktiekapital | Överkursfond   | Balanserad förlust | Årets resultat | Summa eget kapital |
|---|--------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
| <b>Ingående balans 1 januari 2010</b>           | <b>305</b>   | <b>113 655</b> | <b>-59 507</b>     | <b>-24 235</b> | <b>30 217</b>      |
| Nyemission                                      | 1            | 647            |                    |                | 648                |
| Transaktionskostnader nyemission <sup>23)</sup> |              | -              |                    |                | -                  |
| Fondemission                                    | 306          | -306           |                    |                | -                  |
| Personaloptionsprogram                          |              | 985            |                    |                | 985                |
| Återköp och makulering av teckningsoptioner     |              | -124           |                    |                | -124               |
| Överföring av föregående års resultat           |              |                | -24 235            | 24 235         | -                  |
| Årets resultat 2010                             |              |                |                    | -31 031        | -31 031            |
| <b>Utgående balans 31 december 2010</b>         | <b>611</b>   | <b>114 858</b> | <b>-83 742</b>     | <b>-31 031</b> | <b>695</b>         |
| <b>Ingående balans 1 januari 2011</b>           | <b>611</b>   | <b>114 858</b> | <b>-83 742</b>     | <b>-31 031</b> | <b>695</b>         |
| Nyemissioner                                    | 297          | 85 689         |                    |                | 85 986             |
| Transaktionskostnader nyemissioner              |              | -4 950         |                    |                | -4 950             |
| Personaloptionsprogram                          |              | 1 447          |                    |                | 1 447              |
| Överföring av föregående års resultat           |              |                | -31 031            | 31 031         | -                  |
| Årets resultat 2011                             |              |                |                    | -6 384         | -6 384             |
| <b>Utgående balans 31 december 2011</b>         | <b>908</b>   | <b>197 044</b> | <b>-114 774</b>    | <b>-6 384</b>  | <b>76 794</b>      |

23) Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionen

# KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

| (TSEK)  | Not | Jan–dec 2011  | Jan–dec 2010   |
|---|-----|---------------|----------------|
| <b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                             |     |               |                |
| Rörelseresultat före finansiella poster                     |     | -7 598        | -30 119        |
| Erhållna och betalda finansiella poster                     |     | 213           | 88             |
| <i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i> |     |               |                |
| Avskrivningar   | 9   | 464           | 145            |
| Kostnader för personaloptionsprogram                        |     | 1 447         | 985            |
| Kassaflöde före förändring av rörelsekapital                |     | -5 474        | -28 901        |
| <i>Förändring i rörelsekapital</i>                          |     |               |                |
| Ökning (-)/Minskning (+) av varulager                       | 15  | -995          | -244           |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar               |     | -7 714        | -7 144         |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                  |     | 5 162         | 5 877          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>             |     | <b>-9 021</b> | <b>-30 413</b> |
| <b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                             |     |               |                |
| Investeringar i inventarier och verktyg                     | 14  | -535          | -159           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>             |     | <b>-535</b>   | <b>-159</b>    |
| <b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                            |     |               |                |
| Amortering lån (-)  | 20  | -190          | -270           |
| Emission av aktier  |     | 85 986        | 648            |
| Emissionskostnader  |     | -4 950        | -              |
| Återköp och makulering teckningsoptioner 2007:1             |     | -             | -124           |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>            |     | <b>80 846</b> | <b>254</b>     |
| <b>Förändring i likvida medel</b>                           |     | <b>71 290</b> | <b>-30 317</b> |
| Likvida medel vid årets början                              |     | 2 669         | 32 986         |
| Likvida medel vid årets slut                                | 18  | 73 959        | 2 669          |

# 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 2011 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 29 mars 2012. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 23 april 2012. Moberg Derma AB, org.nr. 556697-7426 är ett aktiebolag med säte i Stockholm, 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 för tillämpning inom EU.

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 2011. Samtliga nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC som trätt i kraft 2011 och som är godkända av EU är för närvarande inte relevanta för koncernen.

- IAS 24 Upplysningar om närstående – Ändrad definition av närstående parter samt undantag för statliga företag
- IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering av teckningsrätter – Ändringar för teckningsrätter i andra valutor än den funktionella valutan
- IFRIC 14 Förskottsbetalning av lägsta fonderingskrav – Ändringar av återvinningsvärdet för en nettopensionstillgång
- IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument
- Förbättringar av IFRS-standarder (Annual Improvements): IFRS 3 Rörelseförvärv, IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar, IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapport och IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2012 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 avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras.

### Värderingsgrunder

Moberg Derma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

### Konsolideringsprinciper

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

### Intäkter

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

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

### Övriga intäkter

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

### Anläggningstillgångar

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

### Avskrivningstider

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 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 utarbetade 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, 2010:2 och 2011:1.

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

Den ackumulerade kostnaden som redovisas vid varje rapporteringstillfälle fram till intjänandedagen speglar i vilken utsträckning intjänandeperioden har avverkats och Moberg 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 28.

**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.

**Moderbolagets redovisningsprinciper**

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

**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.

**NOT 2. OMSÄTTNING**

Nettoomsättningen för 2011 är 55,9 MSEK och utgörs av produktförsäljning om 34,6 MSEK samt milstolpebetalningar på 21,4 MSEK. Föregående år var nettoomsättningen 8,5 MSEK varav produktförsäljning om 5,3 MSEK och milstolpebetalningar på 3,2 MSEK.

Bolaget hade för året 2011 en kund som svarade för 85 procent (86 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i Sverige).

**Nettoomsättning per geografiska marknader**

|                | 2011          | 2010         |
|----------------|---------------|--------------|
| Europa         | 49 842        | 8 313        |
| Amerika        | 2 329         | 104          |
| Övriga världen | 3 773         | 94           |
|                | <b>55 943</b> | <b>8 512</b> |

Utav nettoomsättningen i Europa utgjorde nettoomsättning i Sverige 47,8 MSEK 2011. Motsvarande siffra föregående år var 7,3 MSEK. Bolaget får nettoomsättning i Sverige från produktförsäljning och milstolpebetalningar för ett antal marknader utanför Sverige.

**Nettoomsättning per produktgrupp**

|          | 2011          | 2010         |
|----------|---------------|--------------|
| Nalox    | 55 658        | 8 308        |
| Kaprolac | 285           | 204          |
|          | <b>55 943</b> | <b>8 512</b> |

**NOT 3. SEGMENTINFORMATION**

Moberg Dermas 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**

|                           | 2011         | 2010         |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Erhållna forskningsanslag | 3 519        | 2 700        |
| Övrigt                    | 17           | 85           |
|                           | <b>3 536</b> | <b>2 785</b> |

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

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

|                          | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Kostnad sålda varor      | 16 630        | 2 849         |
| Personalkostnader        | 19 075        | 15 464        |
| Avskrivningar            | 464           | 145           |
| Externa FoU-kostnader    | 18 347        | 12 678        |
| Övriga externa kostnader | 12 561        | 13 130        |
|                          | <b>67 077</b> | <b>41 416</b> |

**Avskrivningar per funktion**

|   | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---|-------------|-------------|
| Forsknings- och utvecklingskostnader          | 276         | 94          |
| Marknadsförings- och administrationskostnader | 188         | 51          |
|   | <b>464</b>  | <b>145</b>  |

**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**

|  | <b>Hysesavtal,<br/>lokal</b> | <b>Maskiner och<br/>inventarier</b> |
|--|------------------------------|-------------------------------------|
| Förfaller till betalning inom ett år           | 1 545                        | 84                                  |
| Förfaller till betalning mellan ett och fem år | 4 806                        | 183                                 |
| Förfaller till betalning senare än fem år      | –                            | –                                   |
|  | <b>6 351</b>                 | <b>266</b>                          |

Under året har kostnaderna för operationell leasing uppgått till:

**Operationella leasingkostnader**

|                | <b>2011</b>  | <b>2010</b> |
|----------------|--------------|-------------|
| Lokalhyra      | 1 365        | 326         |
| Hyra parkering | 121          | 26          |
| Städavtal      | 79           | 35          |
| Hyra maskiner  | 91           | 50          |
|                | <b>1 656</b> | <b>437</b>  |

## NOTER

### NOT 7. PERSONAL

#### Antalet anställda

|      | Medelantalet anställda |     |        | Antalet anställda per 31/12 |  |
|------|------------------------|-----|--------|-----------------------------|--|
|      | Kvinnor                | Män | Totalt | Totalt                      |  |
| 2011 | 8                      | 5   | 13     | 15                          |  |
| 2010 | 5                      | 5   | 10     | 10                          |  |

Samtliga personer är anställda i Sverige.

#### Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen

|                                  | 2011-12-31 |     |        | 2010-12-31 |     |        |
|----------------------------------|------------|-----|--------|------------|-----|--------|
|                                  | Kvinnor    | Män | Totalt | Kvinnor    | Män | Totalt |
| Styrelsen                        | 1          | 6   | 7      | 1          | 5   | 6      |
| Övriga ledande befattningshavare | 1          | 5   | 6      | 1          | 5   | 6      |

#### Sjukfrånvaro

|         | 2011        | 2010        |
|---------|-------------|-------------|
| Kvinnor | 5,9%        | 4,9%        |
| Män     | 0,8%        | 0,7%        |
|         | <b>4,0%</b> | <b>2,8%</b> |

#### Åldersfördelat

|             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|
| Ålder 50–   | 1,9%        | 0,0%        |
| Ålder 30–49 | 3,1%        | 3,5%        |
| Ålder 0–29  | 0,7%        | 1,2%        |
|             | <b>4,0%</b> | <b>2,8%</b> |

Varav sammanhängande sjukfrånvaro > 60 dagar

3,1% 2,4%

#### Totala löner, sociala kostnader och pensioner

|  | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|
| Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader | 13 153        | 10 527        |
| Kostnader för personaloptionsprogram                     | 1 447         | 985           |
| Sociala kostnader  | 3 960         | 3 553         |
| Utbildning   | 82            | 67            |
| Rekrytering  | 77            | 93            |
| Övriga kostnader   | 356           | 239           |
|  | <b>19 075</b> | <b>15 464</b> |

Varav pensionskostnader

1 601 1 313

Rörlig ersättning uppgick under 2011 till totalt 2,1 MSEK för hela personalstyrkan motsvarande ca 17 % av bolagets totala lönesumma. Samtliga fast anställda som har varit anställda mer än 6 månader har en rörlig lönedel som är kopplad till uppfyllande av individuella mål samt bolagets mål för året.

#### Ledande befattningshavares förmåner

##### Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

##### Verkställande direktör

För år 2011 betalade bolaget 1,2 MSEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 0,6 MSEK i rörlig ersättning. VDs pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Premiebetalningar har skett med 25 procent av grundlön för år 2011.



*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 bestod utöver VD av följande personer 2011:

- Medicinsk chef
- 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 27 procent 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/<br>styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnader | Aktierelaterad<br>ersättning <sup>24)</sup> | Övriga<br>ersättningar | Summa         |
|---|-----------------------------|----------------------|--------------------|------------------------|---|------------------------|---------------|
| Styrelsens ordförande, Mats Pettersson                      | 225                         | –                    | –                  | –                      | –   | 11 <sup>25)</sup>      | 236           |
| Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen                     | 263 <sup>26)</sup>          | –                    | –                  | –                      | –   | 3 <sup>27)</sup>       | 266           |
| Styrelseledamot, Gustaf Lindewald                           | 100                         | –                    | –                  | –                      | –   | –                      | 100           |
| Styrelseledamot, Bertil Karlmark                            | 100                         | –                    | –                  | –                      | –   | –                      | 100           |
| Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto                          | 100                         | –                    | –                  | –                      | –   | –                      | 100           |
| Styrelseledamot, Peter Rothschild<br>(invald 18 april 2011) | 100                         | –                    | –                  | –                      | –   | –                      | 100           |
| Verkställande direktör, Peter Wolpert                       | 1 181                       | 551                  | –                  | 284                    | 85  | –                      | 2 100         |
| Andra ledande befattningshavare (5 pers.)                   | 2 841                       | 902                  | –                  | 620                    | 905   | 2 732 <sup>28)</sup>   | 8 001         |
|   | <b>4 910</b>                | <b>1 453</b>         | <b>0</b>           | <b>904</b>             | <b>990</b>                                  | <b>2 747</b>           | <b>11 003</b> |

*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 2011 är antingen aktieä-

gare 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 79 och ledning på sidan 78. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 19.

**NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN**

| <b>Ernst &amp; Young</b>  | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Revisionsuppdrag          | 169         | 181         |
| Revision utöver uppdraget | 211         | 271         |
| Skatterådgivning          | 56          | 0           |
| Övriga tjänster           | 48          | 124         |
|                           | <b>484</b>  | <b>576</b>  |

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

annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, allt annat är övriga tjänster.

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

25) Ersättning för resekostnader.

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

27) Ersättning för resekostnader.

28) Magnus Persson (chef för Investor relations) och Fredrik Granström (bolagsjurist) arbetar på konsultbasis för bolaget via TolvPlus4 AB.

## NOTER

### NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

|                          | 2011       | 2010       |
|--------------------------|------------|------------|
| Maskiner och inventarier | 449        | 130        |
| Immateriella tillgångar  | 14         | 14         |
|                          | <b>464</b> | <b>145</b> |

### NOT 10. FINANSIELLA POSTER

#### Ränteintäkter och liknande resultatposter

|                              | 2011         | 2010       |
|------------------------------|--------------|------------|
| Räntekostnader               | 1 241        | 165        |
| Övriga finansiella kostnader | –            | –          |
|                              | <b>1 241</b> | <b>165</b> |

#### Räntekostnader och liknande resultatposter

|                              | 2011      | 2010         |
|------------------------------|-----------|--------------|
| Räntekostnader               | 28        | 77           |
| Övriga finansiella kostnader | –         | 1 000        |
|                              | <b>28</b> | <b>1 077</b> |

### NOT 11. SKATTER

#### Skatt redovisad i resultaträkningen

|                             | 2011  | 2010  |
|-----------------------------|-------|-------|
| 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             |         |
|--|-----------------------|---------|-----------------------|---------|
|  | 2011                  | 2010    | 2011                  | 2010    |
| Resultat före skatt  | –6 384                | –31 031 | –6 384                | –31 031 |
| Skatt enligt gällande skattesats   | –1 679                | –8 161  | –1 679                | –8 161  |
| Ej skattepliktiga intäkter   | –1                    | –       | –1                    | –       |
| Ej avdragsgilla kostnader  | 375                   | 442     | 375                   | 442     |
| Kostnader som är avdragsgilla men som inte ingår i det redovisade resultatet | –1 305 <sup>29)</sup> | –       | –1 305 <sup>29)</sup> | –       |
| Övrigt   | –                     | –629    | –                     | –629    |
| Skatteeffekter av underskott där skattefordran ej beaktas                    | –2 610                | –8 348  | –2 610                | –8 348  |
| Redovisad effektiv skatt   | 0                     | 0       | 0                     | 0       |

#### Uppskjuten skatt

|                                   | moderbolaget    |                 | koncernen       |                 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                   | 2011            | 2010            | 2011            | 2010            |
| Ingående underskottsavdrag        | –110 910        | –79 167         | –110 917        | –79 175         |
| Årets underskottsavdrag           | –9 922          | –31 743         | –9 921          | –31 742         |
| <b>Utgående underskottsavdrag</b> | <b>–120 832</b> | <b>–110 910</b> | <b>–120 839</b> | <b>–110 917</b> |

Uppskjuten skattefordran redovisas i den mån det bedöms sannolikt att underskottsavdrag kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Styrelsens bedömning vid årsskiftet 2011-12-31 var att det inte fanns övertygande skäl att förlusterna kommer att kunna utnyttjas varför dessa ej åsattes något värde räkenskapsåret 2011. I mars 2012 gjorde styrelsen bedömningen att bolagets utveckling gör det sannolikt att framtida skattepliktiga överskott

kommer att finnas tillgängliga mot vilka de utnyttjade skattemässiga förlusterna kan utnyttjas, varför dessa åsatts värde räkenskapsåret 2012. Aktuella skattemässiga förlustavdrag kan utnyttjas under obegränsad tid.

Det finns inga temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde.

29) Kostnader för emission som redovisas under eget kapital

**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.

|   | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---|-------------|-------------|
| Koncernens nettoresultat                          | -6 384      | -31 031     |
| Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning  | 7 781 910   | 6 109 041   |
| Utspädningseffekt av optionsprogram               | -           | -           |
| Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 7 781 910   | 6 109 041   |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK)          | -0,82       | -5,08       |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK)         | -0,82       | -5,08       |

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 407 169 utestående

teckningsoptioner som kan komma att konverteras till 654 338 aktier och öka det totala antalet aktier från 9 079 020 aktier till 9 733 358 aktier, motsvarande en utspädning på 6,7 procent.

**NOT 13. PATENT, LICENSER OCH LIKNANDE RÄTTIGHETER**

|   | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---|-------------|-------------|
| Ingående ackumulerade anskaffningsvärden  | 300         | 300         |
| Årets anskaffningar                       | -           | -           |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden  | 300         | 300         |
| Ingående avskrivningar                    | -29         | -14         |
| Årets avskrivningar                       | -14         | -14         |
| Utgående avskrivningar                    | -43         | -29         |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>257</b>  | <b>271</b>  |

För det fall att de immateriella rättigheter som förvärvades under 2006 genererar intäkter överstigande 10 MSEK skall en tilläggsköpeskillning utgå till Moberderm 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 MSEK, se not 28.

## NOTER

### NOT 14. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

|   | 2011       | 2010       |
|---|------------|------------|
| Ingående anskaffningsvärde                | 769        | 610        |
| Investeringar                             | 585        | 159        |
| Försäljningar/utrangeringar               | -50        | -          |
| Utgående anskaffningsvärde                | 1 304      | 769        |
| Ingående avskrivningar                    | -358       | -227       |
| Årets avskrivningar                       | -449       | -130       |
| Utgående avskrivningar                    | -807       | -358       |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>497</b> | <b>411</b> |

### NOT 15. VARULAGER

Moberg Dernas varulager består enbart av färdiga varor.

### NOT 16. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

|  | 2011          | 2010         |
|--|---------------|--------------|
| Kundfordringar                                     | 10 415        | 6 638        |
| Reservering för osäkra kundfordringar              | -277          | -            |
| Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar | 10 139        | 6 638        |
| Övriga fordringar                                  | 592           | 1 169        |
|  | <b>10 731</b> | <b>7 806</b> |

Verkligt värde för kundfordringar motsvarar bokfört värde. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen motsvarar det redovisade värdet för kundfordringar och övriga fordringar. Utav kundfordringarna om 10,1 MSEK utgjorde kundfordringar till en kund 5,6 MSEK eller 56 procent av utestående kundfordringar per årsskiftet. Koncernens kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov uppgick per den 31 december 2011 till 7,5 (1,7) MSEK.

Per den 31 december 2011 var kundfordringar uppgående till 2,7 (4,9) MSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Åldersanalysen framgår nedan.

#### Åldersanalys förfallna kundfordringar

|                     | 2011         | 2010         |
|---------------------|--------------|--------------|
| Mindre än 3 månader | 2 681        | 4 896        |
| 3 till 6 månader    | -            | 16           |
| Mer än 6 månader    | -            | -            |
|                     | <b>2 681</b> | <b>4 912</b> |

#### Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar

|  | 2011       | 2010     |
|--|------------|----------|
| Per 1 januari  | -          | -        |
| Tillkommande reserv för osäkra fordringar                      | 277        | -        |
| Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara | -          | -        |
| Återförda outnyttjade belopp                                   | -          | -        |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>                      | <b>277</b> | <b>0</b> |

## NOT 17. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

|                               | 2011         | 2010       |
|-------------------------------|--------------|------------|
| Upplupna intäkter             | 3 802        | 344        |
| Lokalhyra                     | 440          | 148        |
| Övriga fastighetskostnader    | 19           | 12         |
| Försäkringskostnader          | 301          | 220        |
| Pensionskostnader             | 133          | 140        |
| Övriga förutbetalda kostnader | 981          | 23         |
|                               | <b>5 677</b> | <b>887</b> |

## NOT 18. 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 |       |
|-----------------|--------------|-------|-----------|-------|
|                 | 2011         | 2010  | 2011      | 2010  |
| Kassa och bank  | 73 959       | 2 669 | 74 052    | 2 761 |
| Redovisat värde | 73 959       | 2 669 | 74 052    | 2 761 |

## NOT 19. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

## Personaloptioner

|  | 2008:1        | 2008:2        | 2009:1        | 2010:1         | 2010:2        | 2011:1         |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Startdag   | 2008-06-30    | 2008-06-30    | 2009-04-20    | 2010-05-19     | 2010-05-19    | 2011-04-18     |
| Slutdag <sup>30)</sup>   | 2016-06-30    | 2016-06-30    | 2017-06-30    | 2018-06-30     | 2018-06-30    | 2015-12-31     |
|  |               |               |               | 2011-12-31     | 2011-12-31    |                |
| Intjäningsdatum  | 2009-12-31    | 2009-12-31    | 2010-12-31    | /2012-12-31    | /2012-12-31   | 2013-12-31     |
| Lösenpris SEK per aktie  | 16,55         | 32,75         | 32,75         | 32,75          | 32,75         | 29,00          |
| Antal ursprungligt tilldelade  | 30 000        | 16 498        | 13 833        | 89 501         | 40 576        | 121 747        |
| Utestående januari 2011  | 30 000        | 13 832        | 13 500        | 89 501         | 40 576        | –              |
| Tilldelade under 2011  | –             | –             | –             | –              | –             | 121 747        |
| Förverkade tidigare år   | –             | 2 666         | 333           | –              | –             | –              |
| Förverkade under 2011  | –             | –             | –             | –              | –             | –              |
| Inlösta under 2011   | –             | –             | –             | –              | –             | –              |
| Förfallna under 2011   | –             | –             | –             | –              | –             | –              |
| Utestående 2011-12-31  | 30 000        | 13 832        | 13 500        | 89 501         | 40 576        | 121 747        |
| <b>Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner</b> | <b>60 000</b> | <b>27 664</b> | <b>27 000</b> | <b>179 002</b> | <b>81 152</b> | <b>121 747</b> |
| Intjänade 2011-12-31   | 30 000        | 13 832        | 13 500        | 44 751         | 20 288        | –              |

30) Moberg Dermas optionsprogram 2008:1, 2008:2, 2009:1, 2010:1 och 2010:2 påverkas av den genomförda börsnoteringen på så sätt att dessa optionsprogram sista teckningsdag förkortas till 2016-06-30 för program 2008:1 och 2008:2, 2017-06-30 för program 2009:1 och 2018-06-30 för program 2010:1 och 2010:2.

## NOTER

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

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

### 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        |
| 2011 – Sista teckningsdag: 2015-12-31 Teckningskurs SEK 0,10 | 160 000        | 160 000        |
|  | <b>407 169</b> | <b>407 169</b> |

Om samtliga 407 169 utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 654 338 stycken, från 9 079 020 aktier till 9 733 358 aktier, motsvarande en utspädning på 6,7 procent.

### NOT 20. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Moberg Dermas räntebärande skulder består av ett villkorligt lån<sup>31)</sup> från ALMI Företagspartner på 0,15 MSEK avseende utveckling av en handdesinfektionsprodukt. Lånet är upptaget till verkligt värde. Hela lånet förfaller till

Det verkliga värdet för de optioner som tilldelats under perioden fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 6,79 SEK per option i program 2011:1. Viktiga indata i modellen var marknadsvärde per aktie på 29,00 SEK, lösenpris på 29,00 SEK, volatilitet på 25%, förväntad löptid om 3,7 år, personalomsättning 0% och ingen utdelning.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (inklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2011 uppgick till 1,3 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 1,2 MSEK.

Sammantaget har 407 169 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.

amortering inom ett år och redovisas som kortfristig skuld. Lånet löper med rörlig ränta, som per den 31 december 2011 var 9,53%. Inga säkerheter är knutna till lånen.

### NOT 21. ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

|   | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| Kortfristig del av villkorslån från ALMI            | 150          | 190          |
| Personalens källskatt                               | 327          | 254          |
| Avräkning sociala avgifter                          | 267          | 208          |
| Avsättning för soc. avg. för personaloptionsprogram | 628          | 727          |
|   | <b>1 372</b> | <b>1 378</b> |

31) 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 22. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|                            | 2011         | 2010         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Förutbetalda intäkter      | 1 402        | –            |
| Upplupna FoU-kostnader     | 384          | 511          |
| Upplupna personalkostnader | 3 843        | 3 178        |
| Upplupna styrelsekostnader | 497          | 247          |
| Revision                   | 155          | 90           |
| Övriga upplupna kostnader  | 989          | 1 243        |
|                            | <b>7 270</b> | <b>5 269</b> |

## Upplupna personalkostnader

|   | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| Varav upplupna löner                          | 2 061        | 1 476        |
| Varav upplupen semesterlöneskuld              | 838          | 949          |
| Varav upplupna sociala avgifter               | 645          | 464          |
| Varav upplupna pensionskostnader              | 35           | 7            |
| Varav upplupen löneskatt på pensionskostnader | 263          | 282          |
|   | <b>3 843</b> | <b>3 178</b> |

## 23. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI FÖR KONCERNEN

| 31 december 2011  | Tillgångar<br>värderade till<br>verkligt värde via<br>resultaträkningen | Låne- och<br>kundfordringar | Övriga<br>finansiella<br>skulder | Summa         |
|---|---|-----------------------------|----------------------------------|---------------|
| <b>Tillgångar i balansräkningen</b>                                     |   |                             |                                  |               |
| Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)       |   | 10 731                      |                                  | 10 731        |
| Likvida medel   |   | 74 052                      |                                  | 74 052        |
| <b>Summa</b>  |   | <b>84 782</b>               |                                  | <b>84 782</b> |
| <b>Skulder i balansräkningen</b>  |   |                             |                                  |               |
| Upplåning (exklusive skulder avseende finansiell leasing)               |   |                             | 150                              | 150           |
| Skulder avseende finansiell leasing                                     |   |                             | –                                | –             |
| Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder |   |                             | 8 246                            | 8 246         |
| <b>Summa</b>  |   |                             | <b>8 396</b>                     | <b>8 396</b>  |

| 31 december 2010  | Tillgångar<br>värderade till<br>verkligt värde via<br>resultaträkningen | Låne- och<br>kundfordringar | Övriga<br>finansiella<br>skulder | Summa         |
|---|---|-----------------------------|----------------------------------|---------------|
| <b>Tillgångar i balansräkningen</b>                                     |   |                             |                                  |               |
| Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)       |   | 7 806                       |                                  | 7 806         |
| Likvida medel   |   | 2 761                       |                                  | 2 761         |
| <b>Summa</b>  |   | <b>10 567</b>               |                                  | <b>10 567</b> |
| <b>Skulder i balansräkningen</b>  |   |                             |                                  |               |
| Upplåning (exklusive skulder avseende finansiell leasing)               |   |                             | 340                              | 340           |
| Skulder avseende finansiell leasing                                     |   |                             | –                                | –             |
| Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder |   |                             | 5 936                            | 5 936         |
| <b>Summa</b>  |   |                             | <b>6 276</b>                     | <b>6 276</b>  |

**NOT 24. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Moberg Derma har inga eventalförpliktelser. Moberg Derma har under 2011 ingått ett hyresavtal för nya kontorslokaler. I samband med hyresavtalet har bolaget ställt säkerhet i form av spärrade bankmedel om 0,6 MSEK. Utöver detta finns tidigare spärrade bankmedel om 0,1 MSEK.

**NOT 25. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG****Innehav i dotterföretag**

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

**NOT 26. 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 företagens resultat och kassaflöde orsakade av förändringar i valutakurser och räntnivåer samt refinansieringsrisk. För närvarande är Moberg Dermas policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende lån, transaktions- och omräkningsexponeringar. Detta beslut är taget med hänsyn till nuvarande andel som är exponerad i koncernen och kostnaden för skyddet av eventuella risker.

**Refinansieringsrisk**

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

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 sägs upp.

Koncernen har ingen kortfristig lånefinansiering i form av checkkrediter. Sammantaget bedömer styrelsen att Moberg Dermas refinansieringsrisk är begränsad då bolaget har begränsade fasta kostnader och verksamheten det senaste året har gått in i kommersiell fas och genererar intäkter.

**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.

Under 2011 har Moberg Derma haft en begränsad valutaexponering då den operativa verksamheten huvudsakligen bedrivs i Sverige och bolagets intäkter i utländsk valuta var begränsade under året. De distributions- och licensavtal som skrivs med motpart utanför Sverige skrivs oftast i annan valuta än svenska kronor. I takt med att intäkterna från sådana avtal växer kommer bolagets valutaexponering successivt att öka. Moberg Dermas intäkter i utländsk valuta väntas öka väsentligt redan under 2012, med en exponering framför allt mot euro (EUR) och amerikanska dollar (USD).

Moberg Derma använder kontraktstillverkare för produktionen och under 2011 har största delen av produktionsinköpen skett i svenska kronor (SEK). Under 2012 förväntas största delen av produktionsinköpen ske i euro. Resultatet exponeras även för valutakursförändringar vid inköp av kliniska prövningar, forskningstjänster och material. Största delen av dessa inköp sker i svenska kronor. Samfinansiering av marknadsaktiviteter sker normalt i utländsk valuta och under 2011 har Moberg Derma haft kostnader för samfinansiering av marknadsaktiviteter i amerikanska dollar. Vissa konsulttjänster förvärvas i euro, brittiska pund eller amerikanska dollar.

Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2011 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 67,1 MSEK, varav cirka 15 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2011 om 55,9 MSEK utgjorde cirka 16 procent intäkter i utländsk valuta (EUR och USD).

Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto 0,4 MSEK i valutakursförluster. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

**Känslighetsanalys avseende valutarisk 2011 (TSEK)**

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

| <b>Valuta</b> | <b>Intäkter</b> | <b>Rörelsekostnader</b> | <b>Rörelseresultat</b> |
|---------------|-----------------|-------------------------|------------------------|
| Euro          | -82             | 58                      | -24                    |
| GBP           | 0               | 7                       | 7                      |
| USD           | -9              | 26                      | 17                     |
| DKK           | 0               | 6                       | 6                      |
| Övriga        | 0               | 1                       | 1                      |
| <b>Total</b>  | <b>-91</b>      | <b>98</b>               | <b>7</b>               |



**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.

Utestående räntebärande skulder redovisas i not 20. Då Moberg Derma enbart har 0,15 MSEK i utestående räntebärande skulder är ränterisken försumbar.

**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 distributions- och licensavtal och vid finansiella placeringar. När ett distributions- eller licensavtal ingås sker alltid en utvärdering av motparten innan avtalets ingående. Fordringar betalningsövervakas kontinuerligt och Moberg Dermas exponering mot osäkra fordringar är därför låg. Koncernen begränsar sin nuvarande motpartsrisk i samband med finansiella placeringar genom att överskottslikviditet placeras hos motparter med mycket hög kreditvärdighet.

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 eller ledande befattningshavare i bolaget.

**NOT 27. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

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

**NOT 28. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

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

Sedan tidigare finns ett avtal med Mobederm AB, avseende förvärv av patent, patentansökningar och know-how. För det fall att de immateriella rättigheter som förvärvades av Mobederm AB genererar intäkter överstigande 10 MSEK skall en tilläggsköpeskillning utgå till Mobederm AB. Tilläggsköpeskillningen är inte skuldförd, utgår i form av royalty på intäkter och är maximerad till 5 MSEK. Royaltysättning har utgått med 2,6 MSEK under 2011 till Mobederm AB som är aktieägare i bolaget.

Moberg Derma ingick ett låneavtal om 4 MSEK med Bank von Roll AG, aktieägare i bolaget. Lånet reglerades i mars 2011 genom kvittning i emission.

Magnus Persson och Fredrik Granström (medlemmar i bolagets ledningsgrupp) arbetar för Moberg Derma på konsultbasis via TolvPlus4 AB. Bolaget har pågående uppdragsavtal med TolvPlus4 AB, som ersätter tidigare 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 såväl TolvPlus4 AB som Streamson AB samtidigt som de båda indirekt, genom TolvPlus4 AB och Streamson AB, är aktieägare i Bolaget.

Ersättningar till styrelse och ledning framgår av not 7.

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

---

# 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.

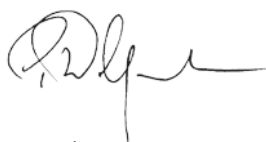
Solna 29 mars 2012



Mats Pettersson  
*Styrelseordförande*



Verónica Förlin  
*Vice styrelseordförande*



Peter Wolpert  
*Verkställande direktör och styrelseledamot*



Bertil Karlmark  
*Styrelseledamot*



Gustaf Lindewald  
*Styrelseledamot*



Torbjörn Koivisto  
*Styrelseledamot*



Peter Rothschild  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 mars 2012  
Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt,  
*Auktoriserad revisor*

---

# REVISIONSBERÄTTELSE

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERN-REDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Moberg Derma AB (publ) för 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 31-66.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERN-REDOVISNINGEN

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

## REVISORNS ANSVAR

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskatt-

ningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

## UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Moberg Derma AB (publ) för 2011.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

## REVISORNS ANSVAR

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

---

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

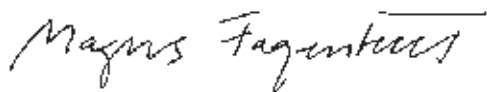
Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har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

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

#### UTTALANDEN

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

Stockholm den 29 mars 2012  
Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt  
*Auktoriserad revisor*

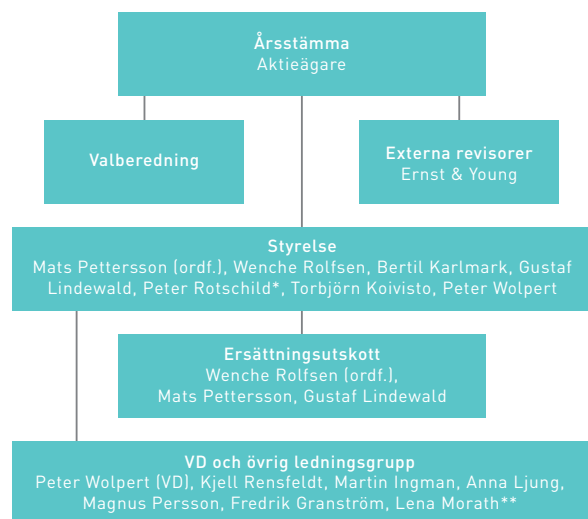
# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Moberg Derma AB (publ), organisationsnummer 556697-7426 är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Före noteringen på NASDAQ OMX Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Bolaget noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm den 26 maj 2011 och följer därefter även NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk för emittenter och tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("koden") från detta datum.

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och skall tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls efter börsnoteringen. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för dessa omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklaraprintipen) i bolagsstyrningsrapporten. Moberg Derma har avvikit från koden endast när det gäller incitamentsprogram som ingicks innan koden började tillämpas (26 maj 2011) vilket beskrivs nedan under "Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram". Information om bolagsstyrningskoden finns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

God bolagsstyrning är en väsentlig komponent i arbetet att skapa värde för Moberg Dermas aktieägare. Målsättningen är att skapa goda förutsättningar för en aktiv och ansvarstagande ägarroll, en väl avvägd ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och bolagsledning samt transparens gentemot ägare, kapitalmarknad, anställda och samhället i övrigt. Figuren till höger illustrerar Moberg Dermas bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen verkar.

## MOBERG DERMAS BOLAGSSTYRNINGSMODELL



\*Invald i april 2011 \*\*Tillträdde i januari 2012

Interna instruktioner och policys som har betydelse för bolagsstyrningen:

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

Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen:

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

### **BOLAGSSTÄMMAN**

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

### **RÄTT ATT NÄRVARA VID BOLAGSSTÄMMA**

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

### **INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARE**

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

Det har med hänsyn till sammansättningen av bolagets ägarkrets inte ansetts motiverat och försvarbart med hänsyn till bolagets ekonomiska förutsättningar att erbjuda simultantolkning till annat språk och översättning av hela eller delar av stämmomaterialet, inklusive protokollet.

På Moberg Dermas hemsida finns information om bolagets tidigare bolagsstämmor. Där finns även information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman och när aktieägares begäran om sådant ärende ska vara Moberg Derma tillhanda.

Årsstämman 2011 ägde rum den 18 april 2011. Vid stämman närvarade 12 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 42,9 procent av aktierna och 51,0 procent av rösterna i Moberg Derma. Till stämmans ordförande valdes styrelseordförande Mats Pettersson. Vid årsstämman närvarade VD och samtliga styrelseledamöter. Protokollet från årsstämman återfinns på [www.mobergderma.se](http://www.mobergderma.se) under bolagsstyrning. Vid årsstämman beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma kunna, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt, eller med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet möjliggör emissioner upp till bolagsordningens övre gräns avseende antal aktier. Inför årsstämman 2012 föreslår styrelsen ett bemyndigande upp till 10 procent av utestående aktier.

### **STYRELSEN**

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

Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Moberg Derma.

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

Styrelsen sammanträder normalt fyra till sex gånger per år. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande bolagets ledande befattningshavare. För närvarande består Moberg

Dermas styrelse av sju ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sida 79.

#### ERSÄTTNINGSAUTSKOTT

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

#### REVISIONSAUTSKOTT

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

och självständighet och fastställa riktlinjer för tillåten upphandling av övriga tjänster av bolagets revisor, samt (iv) utvärdera revisionsinsatsen och informera valberedningen om resultatet.

#### VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VD är underordnad styrelsen och har främst ansvar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelse och VD anges i arbetsordningen för styrelse och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och skall följaktligen säkerställa att styrelsen får tillgång till tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande skall kunna utvärdera Moberg Dermas finansiella ställning.

VD skall fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Moberg Dermas verksamhet, bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara irrelevanta för bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Moberg Derma samt betydande omständigheter som berör bolagets produkter och projekt). En presentation av VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sida 78.

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 18 april 2011 beslutades att styrelsens arvode 2011, förutsatt att upptagande

|  | Närvaro (antal möten 2011) |                       |                          | Oberoende i förhållande till |         |        |
|--|----------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|---------|--------|
|  | Styrelsemöten (10)         | Ersättningsutskott(3) | Styrelsearvode 2011, tkr | Invald                       | Bolaget | Ägarna |
| Styrelsens ordförande, Mats Pettersson                   | 10                         | 3                     | 225                      | 2010                         | Ja      | Ja     |
| Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen <sup>32)</sup>   | 10                         | 3                     | 263                      | 2010                         | Ja      | Ja     |
| Styrelseledamot, Gustaf Lindewald                        | 10                         | 3                     | 100                      | 2006                         | Ja      | Ja     |
| Styrelseledamot, Bertil Karlmark                         | 9                          |                       | 100                      | 2006                         | Ja      | Ja     |
| Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto                       | 10                         |                       | 100                      | 2009                         | Ja      | Nej    |
| Styrelseledamot, Peter Rothschild (invald 18 april 2011) | 6                          |                       | 100                      | 2011                         | Ja      | Ja     |
| Verkställande direktör, Peter Wolpert                    | 10                         |                       | 0                        | 2006                         | Nej     | Nej    |

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



till handel på NASDAQ OMX Stockholm äger rum under 2011, omfattar totalt maximalt 825 000 SEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: styrelsens ordförande 225 000 SEK och styrelsens vice ordförande 200 000 SEK. Övriga ledamöter 100 000 SEK vardera, med undantag av Peter Wolpert (VD) som ej erhåller styrelsearvode. Utöver styrelsearvode kan reseersättning om maximalt 30 000 SEK utgå till styrelsens ordförande Mats Pettersson som är bosatt utanför Sverige. Det noterades att stämman inte har någon invändning mot att styrelsearvode och reseersättning betalas till bolag som anvisas av styrelseledamot förutsatt att betalningen är kostnadsneutral för Moberg Derma.

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

#### Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 18 april 2011 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Derma: Ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare består av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och måste vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 50 procent av årsgrundlönen för

respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mått. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. Uppsägningstiden vid uppsägning från bolagets sida uppgår till mellan tre och sex månadslöner. Bortsett från de personaloptioner som har tilldelats vissa anställda och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har inga av de ledande befattningshavarna rätt till några förmåner efter det att respektive uppdrag avslutats.

#### Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram

Moberg Derma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av teckningsoptioner och personaloptioner och som är avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna vissa av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt. Samtliga fast anställda som varit anställda minst 12 månader den 31 december 2011 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sidorna 78–79.

Moberg Dermas incitamentsprogram har till och med 2011 baserats på personaloptioner där intjäningstiden sprids ut över flera år, exempelvis kan en anställd tjäna in sina första optioner efter två

#### ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER UNDER ÅRET FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

|   | Fast lön     | Rörlig lön   | Övriga förmåner | Pensionskostnader | Aktierelaterad <sup>33)</sup> ersättning | Övriga <sup>34)</sup> ersättningar | Summa         |
|---|--------------|--------------|-----------------|-------------------|--|------------------------------------|---------------|
| Verkställande direktör, Peter Wolpert     | 1 181        | 551          | –               | 284               | 85                                       | –                                  | 2 100         |
| Andra ledande befattningshavare (5 pers.) | 2 841        | 902          | –               | 620               | 905                                      | 2 732                              | 8 001         |
| <b>Summa</b>                              | <b>4 022</b> | <b>1 453</b> | <b>0</b>        | <b>904</b>        | <b>990</b>                               | <b>2 732</b>                       | <b>10 101</b> |



## VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2012

| Namn            | Representerande        | Andel av aktier och röster<br>2011-09-30 | Andel av aktier och röster<br>2011-12-31 |
|-----------------|------------------------|--|--|
| Per-Olof Edin   | Östersjöstiftelsen     | 25,05%                                   | 25,05%                                   |
| Conny Bogentoft | SIX SIS AG             | 20,67%                                   | 20,67%                                   |
| Oscar Ahlgren   | Mohammed Al Amoudi     | 9,06%                                    | 9,57%                                    |
| Mats Pettersson | Moberg Dermas styrelse | 0,07%                                    | 0,07%                                    |
|                 |                        | <b>54,85%</b>                            | <b>55,36%</b>                            |

års arbete och därefter ytterligare optioner efter år 3, år 4 och år 5. Underliggande tankar kring incitamentsstrukturen är dels att få en utfördelning av intjäningsperioden under flera år, dels att hela optionsallokeringen inte behöver bestämmas år 1 vid nyanställningar utan möjliggör justeringar i kommande års program när man ser hur den anställda presterar och eventuellt tar en större eller mindre roll i bolaget än vad som var tänkt ursprungligen. Som en anpassning till koden kommer framtida personaloptionsprogram inte ha en intjänandeperiod understigande tre år. Personaloptionsprogram 2010:2 riktades till styrelseledamöterna Wenche Rolfsen och Mats Pettersson. Enligt koden skall aktieoptioner inte ingå i program riktade till styrelsen. Moberg Derma avser inte att genomföra nya personaloptionsprogram riktade till styrelseledamöter i framtiden.

### REVISION

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

Moberg Dermas revisor är Ernst & Young AB som revisionsbolag med auktoriserad revisor Magnus Fagerstedt som huvudansvarig revisor. En presentation av bolagets revisor återfinns i årsredovisningen på sida 79.

### Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 18 april 2011 beslutade att revisorn skall ersättas enligt löpande räkning.

Under 2011 har ersättning till revisorn utgått med 0,5 MSEK,

33) Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för övriga tjänster ingår inte i de redovisade värdena.

34) Magnus Persson (chef för Investor relations) och Fredrik Granström (bolagsjurist) arbetar på konsultbasis för bolaget via TolvPlus4 AB.

varav 0,2 MSEK avser revisionsuppdrag, 0,1 MSEK avser revision utöver uppdraget och 0,2 MSEK andra tjänster. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter. Allt annat har varit andra tjänster, framför allt granskning av prospekt inför notering på Stockholmsbörsen.

### VALBEREDNINGEN

Valberedningen lämnar förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt förslag till arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman 2012.

Årsstämman 18 april 2011 beslutade att uppdraga åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direktregistrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare), enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 30 september 2011, som vardera utser en representant att jämte styrelseordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. För det fall någon av de tre största aktieägarna eller ägargrupperna ej önskar utse sådan representant ska den fjärde största aktieägaren eller ägargruppen tillfrågas och så vidare intill dess att valberedningen består av fyra ledamöter.

Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och om valberedningen anser att det finns behov av att

ersätta denna ledamot, ska valberedningen utse ny ledamot enligt principerna ovan, men med utgångspunkt i Euroclears utskrift av aktieboken snarast möjligt efter det att ledamoten lämnat sin post. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras. Inget arvode ska utgå till ledamöterna för deras arbete i valberedningen.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2012 meddelades på Moberg Dermas hemsida och genom ett pressmeddelande den 21 oktober 2011. Under året sammanträdde valberedningen vid tre tillfällen.

### **INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN**

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

#### **Kontrollmiljö**

Kontrollmiljön inom Moberg Derma utgör ramen för den inriktning och kultur som bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet. Moberg Dermas styrelse och ledning definierar och utformar beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är tydligt definierade och kommunicerade i organisationen. Bolagets styrelse strävar också efter att säkerställa att styrande dokument såsom

interna instruktioner och policys omfattar identifierade väsentliga områden och att dessa ger rätt vägledning i arbetet för olika befattningshavare inom bolaget.

#### **Riskbedömning**

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

Att utveckla nya läkemedel fram till godkänd registrering och lansering är en riskfylld och kapitalkrävande process. De riskfaktorer som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Dermas framtida utveckling är resultat av kliniska studier, bedömning från tillsynsmyndigheter, konkurrenter, marknadsutveckling, nyckelpersoner, finansiering, beroende av externa parter i samarbeten, patent och varumärken. En mer utförlig beskrivning av riskexponeringen och hur Moberg Derma hanterar detta återfinns i årsredovisningen på sidorna 36–37.

#### **Kontrollaktiviteter**

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

#### **Information och kommunikation**

Moberg Derma är ett noterat bolag i en av världens mest reglerade branscher – läkemedelsindustrin. Utöver de mycket höga krav som Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholm och övervakande myndigheter ställer på informationens omfattning och

---

korrekthet, har Moberg Derma interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan företagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter.

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

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

#### Uppföljning

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

#### Särskild bedömning av behovet av internrevision

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

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

Moberg Derma har under räkenskapsåret 2011 inte varit föremål för beslut av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

---

# REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2011 på sidorna 69–75 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Stockholm den 29 mars 2012

Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt  
*Auktoriserad revisor*

---

# HISTORIK

MobergDerma grundades den 16 mars 2006 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 Nalox™ (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 Limtop, patentansökningar och laboratorieutrustning.

Under 2009 tecknade Bolaget sitt första distributionsavtal avseende försäljning av Nalox™ i Norden med Antula Healthcare AB (förvärvades 2011 av Meda 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 Nalox™ och Kaprolac® Scalp Solution som medicintekniska produkter (CE-märke). Ytterligare distributionsavtal tecknades under 2010, däribland Kanada och Mellanöstern samt flera mindre marknader för Nalox™/Emtrix®. Under hösten lanserades Nalox™ i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Redan första kvartalet efter lansering blev produkten marknadsledande i Norden. I november påbörjades en klinisk fas II-prövning för MOB-015 (237 patienter).

I februari 2011 offentliggjorde bolaget positiva resultat från en klinisk studie för Nalox™. Studien omfattade 75 patienter med nagelsvamp och visade att 92 procent av patienterna förbättrades efter 8 veckors behandling. Redan efter 2 veckor observerades en förbättring hos 77 procent av patienterna. I maj genomfördes en börsnotering på Nasdaq OMX Stockholm, huvudlistan. Under året tecknades ett antal nya distributionsavtal, med Menarini (Italien), Alterna (USA) och OzHealth (Australien och Nya Zeeland), dessutom utökades licensavtalet med Meda OTC till att omfatta totalt 22 länder, däribland Tyskland, Frankrike, Spanien, Storbritannien, Ryssland, Polen, Turkiet och de Nordiska länderna. Under 2011 behöll Nalox™ sin marknadsledande position i Norden, samtidigt som den internationella lanseringen startade och produkten lanserades bl a i USA och Australien.

---

# 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 aktier, via bolaget Wolco Invest AB och 50 000 personaloptioner (50 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



## MARTIN INGMAN

*Försäljnings- & Marknadschef, civ. ek.*

Född 1962. Verksam i Bolaget sedan 2008. Martin Ingman har 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 aktier och 64 000 personaloptioner (108 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna)



## KJELL RENSFELDT

*Medicinsk chef, leg. läkare, civ. ek.*

Född 1957. Verksam i Bolaget sedan 2007. Kjell Rensfeldt har 13 års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Dr Rensfeldt har även tio års klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom urologi. *Aktieinnehav:* 5 000 aktier och 87 000 personaloptioner (159 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



## 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 Visitravelcom Technology Group AB samt grundare och partner i Streamson AB och TolvPlus4 AB. *Aktieinnehav:* 90 628 aktier ägs av bolaget Streamson AB och 64 434 aktier ägs av bolaget Tolvplus4 AB.



## ANNA LJUNG

*Finanschef, civ. ek.*

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



## FREDRIK GRANSTRÖM

*Bolagsjurist, 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 aktier ägs av bolaget Streamson AB och 64 434 aktier ägs av bolaget Tolvplus4 AB



## LENA PERESWETOFF-MORATH

*Chef för Farmaceutisk innovation och utveckling, leg. apotekare, Ph. D.*

Född 1960. Verksam i Bolaget sedan 2012. Lena Pereswetoff-Morath har 17 års erfarenhet av farmaceutisk läkemedelsutveckling från Astra Arcus, AstraZeneca, Biolipox och Orexo. *Aktieinnehav:* 0 aktier

# STYRELSE



## MATS PETERSSON

*Ordförande, civ. ek.*

Mats Pettersson var till 2007 VD för Biovitrum AB. Han är styrelseordförande i Lundbeck A/S och NsGene AS och styrelseledamot i Ablynx NV, to-BBB Holding B.V, Aquapharma Biodiscovery Ltd och Photocure AS. Mats Pettersson har mer än 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och var Senior Vice President och medlem av ledningsgruppen i Pharmacia Corporation före bildande av Biovitrum. *Aktieinnehav:* 6 514 aktier samt 1 600 aktier via bolaget Espen Invest A/S och 26 950 tilldelade personaloptioner (53 900 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).



## WENCHE ROLFSEN

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

Wenche Rolfsen har mer än 25 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har haft ledande befattningar inom forskning och utveckling i Pharmacia samt var VD för Quintiles Scandinavia AB. Hon är styrelseordförande i Aprea AB, Index AB, Denator AB samt styrelseledamot i APL AB, TFS International AB, Stiftelsen Industrifonden samt styrelseledamot i Aker Biomarine AS, Norge(publ). *Aktieinnehav:* 2 934 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 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 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:* 5 856 aktier, via bolaget IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB.



## PETER ROTHSCHILD

*Ledamot, civ. ek.*

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



## PETER WOLPERT

*Ledamot, VD och grundare*

För beskrivning se ledning, sid 78.

**REVISORER** Vid årsstämman den 18 april 2011 utsågs revisionsbolaget Ernst & Young AB (Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm) till revisor i Bolaget med auktoriserade revisorn Magnus Fagerstedt (född 1957 och medlem i Far) som huvudansvarig revisor, med mandattid enligt bolagsordningen, för perioden till slutet av årsstämman 2015.

---

# AKTIEÄGARINFORMATION

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas den 23 april 2012 i Moberg Dermas lokaler på Gustavslundsvägen 42, 5 tr., Bromma. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på årsstämman ska anmäla det till bolaget senast den 12 mars 2012 via post till bolagets adress eller e-post på [arsstamma@mobergderma.se](mailto:arsstamma@mobergderma.se).

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 17 april 2012. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier bör i god tid före detta datum genom förvaltares försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman.

## RAPPORTTILLFÄLLEN 2011

|  |                 |
|--|-----------------|
| Delårsrapport januari – mars 2012      | 23 april 2012   |
| Delårsrapport januari – juni 2012      | 28 augusti 2012 |
| Delårsrapport januari – september 2012 | 25 oktober 2012 |

## FINANSIELL INFORMATION

Rapporterna finns tillgängliga på svenska och engelska och hålls tillgängliga på [www.mobergderma.se](http://www.mobergderma.se). Kontakt Investor Relations, Magnus Persson, telefon 0733-55 26 01, e-post [magnus.persson@mobergderma.se](mailto:magnus.persson@mobergderma.se)



---

# ORDLISTA

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

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

**ATOPISKT EKSEM** – Kronisk, kliande inflammatorisk hudsjukdom som är både genetiskt och immunologiskt betingad.

**CORNEOMETRY** – En objektiv mätmetod av fuktighetsgraden i huden. Metoden baseras på mätning av elektrisk kapacitans som är proportionell mot fuktighetsgraden i huden.

**DERMATOLOGI** – Läran om huden och dess sjukdomar.

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

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

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

**FOTODYNAMISK TERAPI** – Behandlingsmetod för främst ytliga hudtumörer som bygger på att en kemisk reaktion aktiveras av ljusenergi för att selektivt förstöra vävnad. Processen kräver att en ljuskänslig substans tillförs vävnaden och en ljuskälla som skickar ut en våglängd som kan tas upp av det ljuskänsliga ämnet.

**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.

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

**KLINISK STUDIE** – En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

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

**MYKOLOGI** – Läran om svamp.

**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, splittras 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. Den tillhör en grupp av läkemedel kallade allylaminer, som blockerar aktiviteten hos ett enzym, squalene epoxidase, med en central roll i syntesen av svampens cellmembran.

**TOLERABILITET** – Tolerans för ett läkemedel, främst med avseende på biverkningar.

**TRANSEPIDERMAL WATER LOSS** – En objektiv mätmetod av skada på hudbarriären. Metoden mäter den vattenmängd som passerar genom huden till den omgivande miljön genom diffusion och avdunstning.

**TRICHOPHYTON RUBRUM/TRICHOPYTHON MENTAGROPHYTES** – Typ av trådsvamp.

**US PROVISIONAL PATENTANSÖKAN** – En patentansökan som ger full prioritet men har lägre formella krav än en ordinarie ansökan, och som inom ett år måste följas upp med till exempel en PCT-ansökan eller nationella ansökningar.

