



ÅRSREDOVISNING  
2012  
MOBERG DERMA

---



# INNEHÅLL

Moberg Derma i korthet	3
VD-kommentar	5
Marknad och försäljning	7
Lanserade produkter	13
Nya produkter och affärsmöjligheter	18
Organisation och medarbetare	24
Patent och varumärken	27
<hr/>	
Förvaltningsberättelse	28
Risikfaktorer	33
Moberg Derma-aktien	36
Rapport över totalresultatet för koncernen	38
Rapport över finansiell ställning för koncernen	39
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	40
Rapport över kassaflödesanalys för koncernen	41
Resultaträkning för moderbolaget	42
Balansräkning för moderbolaget	43
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	44
Kassaflödesanalys för moderbolaget	45
Noter	46
Styrelsens försäkran	61
Revisionsberättelse	62
<hr/>	
Bolagsstyrningsrapport	63
Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten	69
Ledning	70
Styrelse	71
Aktieägarinformation	72
Historik	73
Ordlista	74

# ETT ANNORLUNDA LÄKEMEDELSBOLAG

## AFFÄRSMODELL

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

## UPPNÅDDA MÅL 2012

- Omsättningsökning med 101 procent
- Etablering i USA genom förvärv av Alterna LLC
- Start av klinisk studie för vidareutvecklad formulering av MOB-015
- Utökad produkt- och projektportfölj

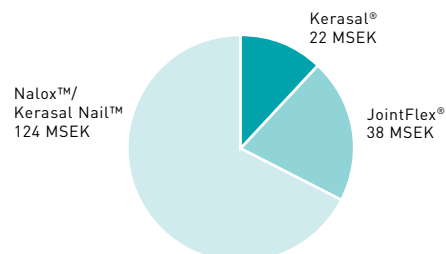
## FOKUSOMRÅDEN 2013

- Stödja Moberg Dermas distributörer till fortsatta framgångsrika lanseringar
- Slutföra integrationen av bolagets amerikanska verksamhet och säkerställa fortsatt tillväxt
- Identifiera framtida tillväxtpotentialer

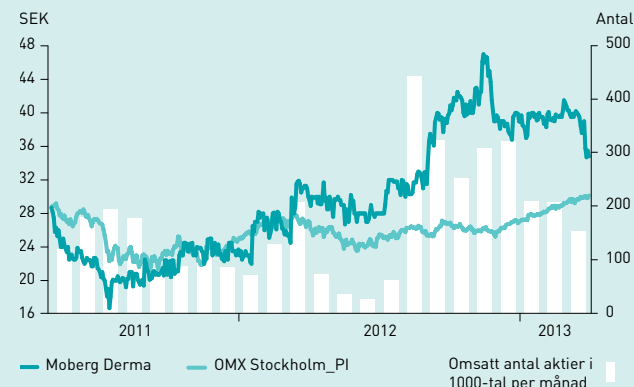
## PRODUKTPORTFÖLJ

<b>Nalox™/ Kerasal Nail™</b>	Nagelskador, exempelvis orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 10 partners på 20 marknader
<b>Kerasal®</b>	Produkter för torra och spruckna fötter	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 13 partners på 14 marknader
<b>JointFlex®</b>	Produkter för led- och muskelvärk	Försäljning i egen regi i USA Lanserad av 14 partners på 18 marknader
<b>Kaprolac®</b>	Produkter för olika typer av hudbesvär	Lanserad i Schweiz

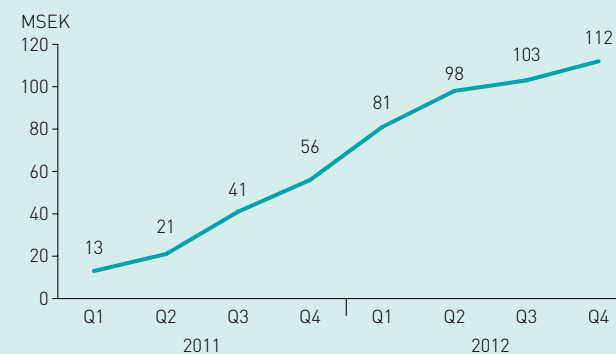
## FÖRDELNING AV PRODUKTFÖRSÄLJNING (PROFORMA 2012)



## AKTIEKURSUTVECKLING SEDAN BÖRSNOTERINGEN



## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER RULLANDE 12 MÅNADER



## RÖRELSERESULTAT RULLANDE 12 MÅNADER



# 101%

## OMSÄTTNINGSSÖKNING

### 2012 I SIFFROR

Nettoomsättning	112,5 MSEK (55,9)
Bruttovinst	87,6 MSEK (39,3)
EBITDA	13,3 MSEK (-7,1)
Resultat efter skatt	35,8 MSEK (-6,4)
Resultat per aktie	3,68 SEK (-0,82)

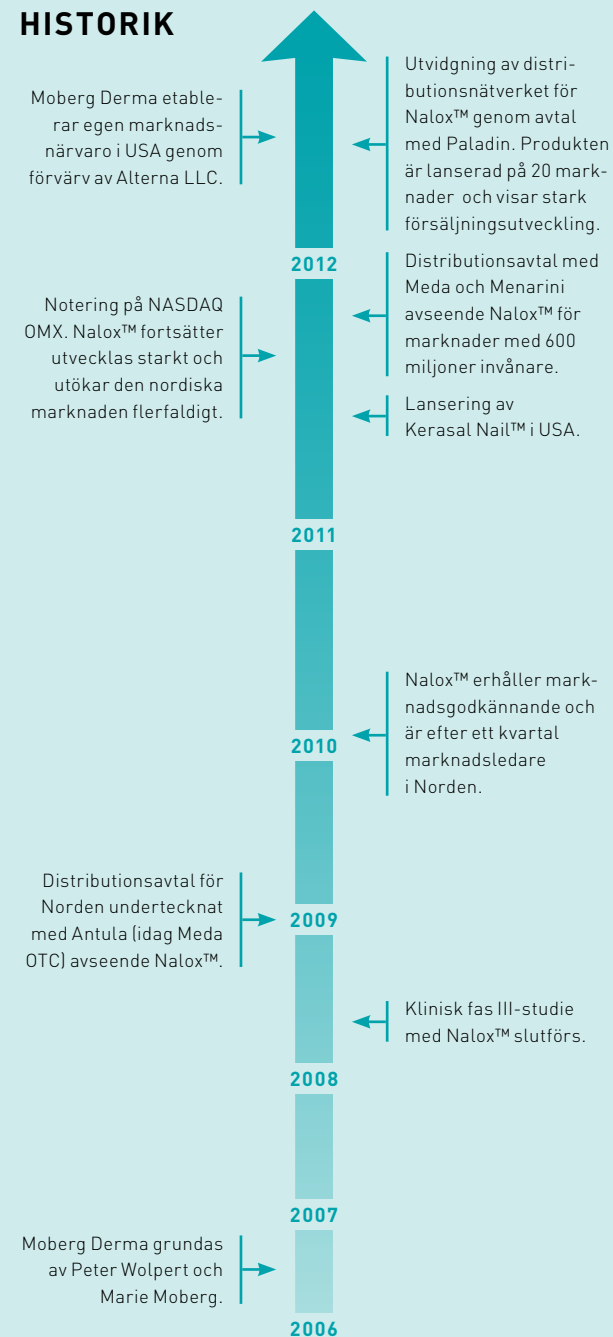
### STÖRSTA ÄGARE

Aktieägare	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	21,03%
SIX SIS AG	17,05%
JPM Chase NA (Altaris Capital Partners)	7,64%
Mobederm AB	6,60%
Wolco Invest AB	5,55%

### FINANSIELL KALENDER

Årsstämma	23 april 2013
Delårsrapport för januari – mars	21 maj 2013
Delårsrapport för januari – juni	6 augusti 2013
Delårsrapport för januari – september	5 november 2013

## HISTORIK



# FÖRDUBBLAD OMSÄTTNING OCH POSITIVT RESULTAT ETT ÅR FÖRE PLAN

Framgångarna under 2012 möjliggjordes genom en fortsatt stark tillväxt för Nalox™, vårt egenutvecklade och unika nagelsvampspreparat. Dessutom etablerade vi – genom förvärv – egen närvaro på världens största läkemedelsmarknad och breddade vår portfölj av produkter och varumärken. Fördubblad omsättning, positivt resultat och egen närvaro i USA ger en plattform för fortsatt tillväxt.

## FÖRDUBBLAD FÖRSÄLJNING AV NALOX™

Intäkterna från Nalox™ fördubblades under 2012 till mer än 100 miljoner kronor. I USA sker försäljningen numera i egen regi, medan vi på andra marknader samarbetar med partners och distributörer som också varit framgångsrika under året – vi erhöll till exempel samtliga milstolpebetalningar från vår största partner Meda.

I Norden, där Nalox™ är marknadsledande, såväl som på andra marknader har produkten bidragit till att totalmarknaden för nagelsvampsbehandling ökat kraftigt. En viktig anledning är att nagelsvampsmarknaden har varit slumrande – trots att cirka 10 procent av befolkningen är drabbad så har endast en minoritet av

patienterna behandlats. Med en ny effektiv produkt som bättre löser patienters problem har vi med Nalox™ lyckats attrahera nya patienter.

I USA utökades distributionen till mer än 25 000 försäljningsställen inklusive nästan samtliga Walmart-varuhus. Den utökade distributionen hos de stora kedjorna och framgångsrik marknadsföring har vidare bidragit till att produkten under året uppnådde en position som nummer två i sin kategori på amerikanska drugstores<sup>1</sup>.

Under 2012 har vi arbetat intensivt med att stödja våra partners och distributörer, inte minst i samband med lanseringar på 12 nya marknader inklusive Frankrike, Tyskland, Nederländerna, Italien och Österrike. Vi har dessutom tecknat nya distributionsavtal i Kanada, Sydafrika och Iran. Lansering på stora marknader återstår och förutsatt ett liknande mönster som vid tidigare lanseringar kommer försäljningen på de befintliga och tillkommande marknaderna bidra till bolagets tillväxt under de kommande åren.

**”Intäkterna från Nalox™ fördubblades under 2012 till mer än 100 miljoner kronor”**

## MOBERG PHARMA NORTH AMERICA

Under hösten etablerade vi oss i USA genom förvärvet av Alterna LLC – ett fundamentalt steg i vår affärsstrategi. Vi säljer genom en väl fungerande marknadsorganisation våra egna varumärken Kerasal®, Kerasal Nail™ (Nalox™ i Sverige) och JointFlex® på världens största läkemedelsmarknad.

<sup>1</sup> IRI data, 2 december 2012



Peter Wolpert

Försäljning i egen regi skapar nya strategiska möjligheter. Vi fördjupar våra kunskaper om slutkundernas behov, har kapacitet att lansera egna varumärken, behåller en större del av förtjänsten och kontrollerar själva marknadsinvesteringar och försäljningsinsatser. Under 2012 kom 42 procent av den totala omsättningen (pro forma) från försäljning på den amerikanska marknaden.

Vi ser potential i att skapa betydande värden genom egna varumärken. Kärnan i vår varumärkesstrategi är att etablera förtroende hos patienter, läkare och återförsäljare genom att leverera produkter med unika egenskaper som löser patienters problem och där fördelarna kan påvisas i kliniska prövningar. Den framgångsrika lanseringen av Kerasal Nail™ är ett utmärkt exempel på hur ett inarbetat förtroende för varumärket Kerasal® bidrog till att bana väg för nagelprodukten.

**”Vår etablering i USA är ett fundamentalt strategiskt steg, som skapar nya möjligheter att utveckla vår affär”**

#### VÅR INNOVATIONSMOTOR GER EN BREDARE PALETT AV PRODUKTER

Innovationsmotorn är vårt strukturerade arbetssätt för att skapa och utvärdera ett kontinuerligt flöde av nya idéer och produkter. Utöver förvärv och inlicensiering är vår interna utveckling en viktig källa till nya produkter för att utöka produktportföljen. Oavsett vilken väg vi väljer är vår förmåga att kombinera finansiella, marknads- och utvecklingsperspektiv avgörande för framgången av förvärv och utvecklingsprogram.

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

Vårt utvecklingsprojekt i klinisk fas – MOB-015 (nagelsvamp) – uppfyller dessa kriterier och har potential att förändra behandlingsmönstret inom sitt område. För MOB-015 gav årets otillfredsställande resultat underlag för en förbättrad formulering som testas i en ny fas II-studie. I mars 2013 beslutade vi att avbryta utvecklingen av Limtop, vårt projekt mot aktinisk keratos (solska-

dad hud), då effekten i en genomförd fas II-studie inte uppfyllde de uppställda kriterierna.

#### BYGGA ETT ANNORLUNDA LÄKEMEDELSBOLAG

Under året har vi inte bara lyckats öka omsättningen kraftigt – vi har dessutom genom ökade volymer och produktionsförbättringar förbättrat bruttomarginalen från 70 till 78 procent. Kombinationen av ytterligare lanseringar av Nalox™, tillväxt på lanserade marknader och förvärvet av Alterna förväntas medföra en fortsatt stark tillväxt även under 2013. Vi fortsätter att identifiera ytterligare strategiska möjligheter. Jag är mycket nöjd att vi kunde genomföra förvärvet av Alterna med en förbättrad finansiell styrka och kapitalstruktur – samt till en begränsad utspädning för befintliga aktieägare.

**”Arbetet med att bygga ett annorlunda läkemedelsbolag går vidare”**

För att reflektera koncernens breddade inriktning efter förvärvet av Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC) föreslår styrelsen inför årsstämman 2013 en namnändring av moderbolaget till Moberg Pharma AB.

Vår befintliga portfölj och de möjligheter vi ser till förvärv/inlicensiering är en stark bas för att ta bolaget vidare mot vårt finansiella mål – en EBITDA-marginal på 25 procent inom 2–4 år under fortsatt stark tillväxt. Arbetet med att bygga ett annorlunda läkemedelsbolag går vidare!

PETER WOLPERT, VD OCH GRUNDARE

#### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

##### FEBRUARI

- Moberg Derma väntas visa lönsamhet redan 2012 och styrelsen uppdaterade därför bolagets finansiella mål, till att på lång sikt (3–5 år) uppnå en rörelsemarginal på minst 25 procent under fortsatt stark tillväxt.

##### MARS

- Distributionsavtal med Pharmaplan för Nalox™/Emtrix® i Sydafrika.
- Styrelsen bedömde att bolaget till följd av framtida skattepliktiga överskott kunde redovisa en skattefordran som påverkade resultatet positivt med 29,6 MSEK första kvartalet.

##### APRIL

- Årsstämma 2012. Geert Cauwenbergh invaldes i styrelsen.

##### JUNI

- Licensavtal med Ana Darou för Nalox™/Emtrix® i Iran.

##### AUGUSTI

- Distributionen av Kerasal Nail™ i USA utökades från 1 300 till 3 500 Walmartvaruhus.
- Samtliga återstående milstolpar i avtalet med Meda bedömdes kunna uppnås under 2012, till följd av framgångsrika lanseringar på flera marknader i Europa.

##### OKTOBER

- Beslut att förvärva Alterna LLC för att etablera egen marknadsnärvaro i USA och utöka produktportföljen. Finansiering genom apportemission, riktad emission och lån i Swedbank.
- Riktad nyemission till Handelsbanken Fonder, Tredje AP-fonden Rhenman & Partners Asset Management AB till ett värde av 31,8 MSEK före emissionskostnader.

##### NOVEMBER

- Ny fas II-studie startades med en förbättrad formulering av MOB-015 för behandling av nagelsvamp.
- Moberg Derma etablerar egen marknadsnärvaro i USA genom förvärv av Alterna LLC.

##### DECEMBER

- Distributionsavtal med Paladin Labs för Nalox™/Emtrix® i Kanada.

# MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

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

## I NISCHER KAN ÄVEN SMÅ FÖRETAG ÅSTADKOMMA STORVERK

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

Inom mindre nischer, som till exempel behandling av vissa hudåkommor, ser dock situationen annorlunda ut och här har Moberg Derma redan varit framgångsrik. De kommersiella möjligheterna är betydande även för små företag, eftersom marknaden är fragmenterad och specialiserade aktörer som Moberg Derma kan tillföra värde genom att erbjuda globalt gångbara produkter. Vägen till framgång inom denna typ av nischer är att kunna utveckla eller förvärva produkter med unika egenskaper, som fyller ett uttalat eller outtalat behov hos patienter, med små medel och utan att ta för stora risker. Moberg Derma har visat sig kunna göra

just detta. Inte med hjälp av tillfälligheter och tur, utan genom ett strukturerat och målmedvetet arbetssätt. Detta beskrivs närmare i avsnittet "Nya produkter och affärsmöjligheter" på sidan 18.

**"Genom ett strukturerat och målmedvetet arbetssätt har Moberg Derma skapat framgångar inom utvalda nischer"**

## MARKNADEN FÖR HUDLÄKEMEDEL

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

## USA största marknaden – svampinfektioner vanligast

Trots att segmentet för hudläkemedel endast motsvarar knappt tre procent av den totala läkemedelsmarknaden uppgick försäljningen av receptbelagda och receptfria produkter under 2011 till cirka 20 miljarder USD<sup>2,3</sup>. De receptbelagda produkterna förskrivs av allmänläkare och dermatologer (hudspecialister), medan de receptfria produkterna köps direkt av slutkunder hos apotek, i dagligvaruhandel och genom hud- och förvårdsspecialister. Den vanligaste behandlingskrävande åkomman är infektioner (huvudsakligen svampinfektioner), ett område som under 2010 renderade försäljningsintäkter på ungefär 4 miljarder USD. Eksem, akne, psoriasis och solskador är andra vanliga tillstånd som kräver behandling. USA är den största geografiska marknaden med 46 procent av den globala försäljningen 2010<sup>4</sup>.

<sup>2</sup> Visiongain, Dermatological Drugs: World Market Prospects 2012–2022

<sup>3</sup> IMS Health market prognosis, May 2012

<sup>4</sup> Business Insights, Dermatology Market Outlook to 2016

#### **Åldrande befolkning och förbättrad terapi driver tillväxten**

Förekomsten av många hudsjukdomar, inklusive nagelsvamp, ökar med stigande ålder.

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

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

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

# 20 BUSD

## MARKNADEN FÖR HUDLÄKEMEDEL

#### **Utvärtes behandling av smärta**

Led- och muskelsmärta är visserligen ingen hudsjukdom, men genom att tillföra smärtstillande substanser via huden (topikalt) kan ofta goda behandlingsresultat uppnås utan att behöva utsätta hela kroppen för läkemedelsexponering. Genom nya teknologier som förbättrar hudens upptag av smärtstillande substanser kan topikal terapi komma att förbättras ytterligare för att ge snabbare lindring och minska risken för systemiska biverkningar. Den receptfria delen av denna nisch omsatte mer än 300 miljoner USD i USA under 2012<sup>5</sup>.

#### **Egenvård växer sig starkare**

Internet och andra medier har gjort att patienter idag är mer välinformerade och därmed benägna att själva ställa diagnos och välja behandling för enklare åkommor. Detta beteendemönster,

<sup>5</sup> Retail Sales Food/Drug/Mass excluding Walmart 52 Weeks Ending October 7, 2012 as reported by IRI.



i kombination med en större produkttillgänglighet, skapar tillväxt på marknaden för egenvårdsprodukter med medicinsk profil. Receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter utgör 12 procent av den totala läkemedelsmarknaden och har vuxit snabbare än receptbelagda läkemedel under den senaste femårsperioden<sup>6</sup>. Tillväxten förväntas fortsätta och drivs av att fler läkemedel omklassificeras från receptbelagda till receptfria, ökande investeringar i starka varumärken samt växande efterfrågan i utvecklingsländer. Myndigheter bidrar till tillväxten i egenvårdsegmentet genom att successivt minska subventionering och uppmuntra branschen att tillhandahålla receptfria preparat för enklare åkommor. Dermatologiska produkter hör till en av de snabbast växande kategorierna, bland annat till följd av en allt starkare strävan efter ett ungt och friskt utseende. Moberg Dermas bedömning är att trenden kommer fortsätta och att fler dermatologiska produkter kommer säljas utan subventionering. Genom förvärvet av Alterna är Moberg Derma väl positionerat för att tillvarata denna trend på världens största marknad.

#### Små och medelstora företag dominerar – konsolideringen fortsätter

Det finns inget multinationellt läkemedelsbolag som är specialiserat på hudsjukdomar. Bland de stora multinationella bolagen är Merck, Novartis och GSK/Stiefel Laboratories aktiva inom segmentet. Därutöver är ett antal medelstora läkemedelsbolag verksamma, till exempel Galderma, Leo, Almirall, Astellas, Bayer HealthCare (Intendis), Meda, Valeant samt regionala dermatologibolag. Under de senaste åren har konsolideringen inom dermatologiområdet fortsatt. Valeant Pharmaceuticals har genomfört en mängd förvärv, bland annat av Medicis, och Galderma har förvärvat Q-Med. Moberg Dermas partner Meda har expanderat genom

förvärv av produkter i USA, Menarini expanderar österut genom sitt förvärv av Invida inom Asien- och Stillahavsregionen och Paladin expanderar i Latinamerika och Afrika.

Dermatologimarknaden och egenvård 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 receptbelagda läkemedel som egenvårdsprodukter. Även den pågående strukturomvandlingen skapar intressanta affärsmöjligheter.

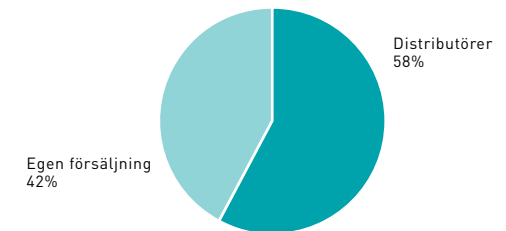
### ”Dermatologimarknaden och egenvård erbjuder goda möjligheter att skapa värden för en specialiserad aktör som Moberg Derma”

#### SÅ NÅR VI SLUTKUNDEN

Moberg Dermas strategi är att begränsa sitt risktagande och undvika allt för stora investeringar i infrastruktur. Då bolaget kommersialiserar sina produkter globalt tänker Moberg Derma därför annorlunda än regionala dermatologibolag. Genom fokusering på utvalda nischer, kombinerat med en väl genomtänkt användning av olika kanaler till bolagets slutkunder, har Moberg Derma med begränsade egna resurser på några få år kunnat säkra marknadsnärvaro i stora delar av världen.

Kommersialiseringen sker idag genom försäljning i egen regi i USA samt genom distributörer och partners på övriga marknader. Moberg Dermas viktigaste partner är Meda AB, som ansvarar för marknadsföring och försäljning av Nalox<sup>TM</sup> i 22 länder med totalt cirka 550 miljoner invånare.

#### INTÄKTSFÖRDELNING PROFORMA 2012



#### Egen marknadsföring och försäljning

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

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

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

<sup>6</sup> AESGP 2012: IMS - The Rising Tide of OTC in Europe

**DIREKTFÖRSÄLJNING**



**FÖRSÄLJNING VIA DISTRIBUTÖRER**



**FÖRSÄLJNING VIA LICENSPARTNERS**



■ Moberg Derma ■ Partners

Nätet av återförsäljare i USA inkluderar drugstores/apotek, till exempel Rite Aid, Walgreens och CVS Pharmacy, stora detaljhandelskedjor såsom Walmart och KMart, grossister såsom McKesson och Cardinal Health samt livsmedelskedjor såsom Publix, Giant Eagle, Ahold och Supervalu.

**”Moberg Pharma North America samarbetar med de stora grossisterna, detaljhandelskedjorna och apoteken i USA”**

**Distributörs- och partneravtal**

I bolagets samarbetsmodell med distributörer ansvarar Moberg Derma för tillverkning och leverans av färdig produkt medan distributören ansvarar för försäljning och finansierar marknadsföringen. Moberg Dermas marknadsavdelning stödjer distributörerna i arbetet med produkt- och marknadskoncept, 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 själva fattar beslut – i vissa fall spelar konsultation med läkare eller apotekspersonal en större roll än i andra. Som ett exempel kan nämnas att läkare i Sydeuropa normalt har ett större inflytande över val av receptfria produkter än vad som är fallet i Skandinavien.

För försäljning av bolagets produkter hade Moberg Derma slutet av 2012 avtal med ett trettiotal distributörer för fler än 60 marknader med totalt 1.5 miljarder invånare, där de mest betydelsefulla marknaderna är de stora länderna i EU, Ryssland, Turkiet, Australien och Mellanöstern. Det hittills viktigaste samarbetet, med Meda OTC, omfattar marknader med cirka 550 miljoner invånare. Under 2012 genomförde Menarini en lansering i Italien. Med Meda och Menarini har bolaget nu två av världens 50 största läkemedelsbolag som samarbetspartners för försäljning av Nalox™.

**Licensavtal**

Moberg Derma har valt ett annorlunda sätt att hantera risk jämfört med många andra bolag som bedriver läkemedelsutveckling. Genom att basera bolagets produktutveckling på väl beprövade substanser, inrikta verksamheten mot kommersiellt intressanta nischer och i utvalda fall dela risken med starka partners kan bolaget exploatera sitt kunnande och bättre styra bolagets framtid.

Moberg Dermas avsikt är att kommersialisera vissa av sina utvecklingsprojekt genom licensavtal. En licenspartner tar då ansvar för fortsatt utvecklingsarbete, registrering och marknadsföring inom vissa geografiska områden, samt betalar licensavgifter till bolaget.

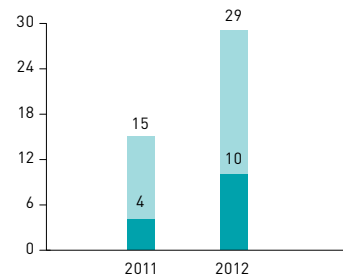
**ETT LITET FÖRETAG MED STOR RÄCKVIDD – SÅ NÅR MOBERG DERMA DE AMERIKANSKA KONSUMENTERNA**

Vägen från Moberg Dermas utvecklingsavdelning i Bromma till en enskild konsument någonstans på den amerikanska kontinenten kan tyckas lång. Och för ett litet bolag som Moberg Derma är det naturligtvis en stor utmaning att säkerställa en heltäckande distribution och effektiv marknadsföring av produkter över en hel kontinent. Bolaget löser uppgiften genom att i USA ha ett eget marknadsteam som till stora delar arbetar med en virtuell organisation. Genom samarbeten med externa tillverkare, logistikbolag grossister och specialiserade säljorganisationer kan Moberg Derma fokusera det interna arbetet på att bygga varumärken och stödja återförsäljarna i deras strävan att presentera bolagets produkter för slutkunderna på ett optimalt sätt.

”När vi förra året lanserade Kerasal Nail™ kunde vi snabbt nå ut till över 25 000 försäljningsställen, inklusive de största kedjorna Walmart, CVS, Walgreens och Rite Aid. Efter bara åtta månader var Kerasal Nail™ etablerad som nummer två inom sin nisch på amerikanska drugstores”, berättar Steve Cagle, vd för Moberg Pharma North America LLC.

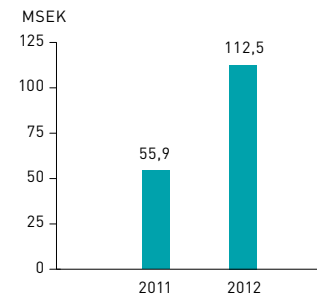
**”Kerasal Nail™ distribueras via över 25 000 försäljningsställen inklusive de stora kedjorna Walmart, CVS, Walgreens och Rite Aid”**

**ÖKADE RESURSER INOM SÄLJ OCH MARKNAD**

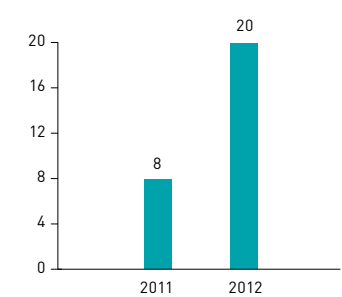


■ Totalt antal anställda  
■ Varav anställda inom sälj och marknad

**ÖKADE INTÄKTER**



**ANTAL MARKNADER DÄR NALOX™ LANSEERATS**



Den strategiska marknadsföringen kontrolleras av bolagets erfarna medarbetare, medan externa reklam- och PR-byråer bistår med den detaljerade mediaplaneringen och ser till så att rätt annons eller reklamfilm hamnar på rätt ställe till rätt kostnad.

”Den viktigaste anledningen till att vi lyckats skapa så goda relationer till de stora detaljhandelskedjorna i USA är att bolaget har försett dessa med starka varumärken som kunnat säljas vidare med god marginal. Det gör att de stora aktörerna lyssnar på oss när vi presenterar nya affärsförslag”, förklarar Steve Cagle.

”Med en etablerad organisation i USA har vi möjlighet att snabbt och kostnadseffektivt lansera nya produkter i samband med framtida licensaffärer och förvärv. Vår kontinuerliga dialog med konsumenterna av våra produkter har gett oss en god kännedom om deras behov, vilket gör att vi snabbt och professionellt kan utvärdera nya intressanta produktmöjligheter. Vi är också vana vid att skraddarsy marknadsföring och distribution till den individuella produktens förutsättningar.”

Som ett exempel kan nämnas att Moberg Derma för produktserien Kerasal® medvetet riktat sig mot de amerikanska läkare som specialiserar sig på att ta hand om patienter med fotproblem – ”podiatrists” – en kategori som saknar motsvarighet i de flesta

europiska länder. Genom det positiva mottagandet bland dessa läkare har produkten fått en kvalitetsstämpel som bolaget sedan kunnat bygga vidare på i marknadsföringen mot konsumenter via tv-reklam, annonser och sociala media.

**”Efter bara åtta månader var Kerasal Nail™ etablerad som nummer två inom sin nisch på amerikanska drugstores”**



Steve Cagle

# LANSERADE PRODUKTER

Nalox™ (Emtrix®/Kerasal Nail™) har under året lanserats på ytterligare 12 marknader och produkten finns nu tillgänglig i 20 länder. Bolagets produktförsäljning steg med 139 procent jämfört med föregående år. Under 2012 förvärvades produkterna Kerasal® och JointFlex®, två starka varumärken på den amerikanska marknaden.



Produkt	Indikation	Status
Nalox™	Nagelskador	Lanserad av 10 partners på 20 marknader
Kerasal®	Torra och spruckna fötter	Lanserad av 13 partners på 14 marknader
JointFlex®	Led- och muskelvärk	Lanserad av 14 partners på 18 marknader
Kaprolac®	Hudbesvär	Lanserad i Schweiz



■ 35 marknader där Moberg Dermas produkter säljs

Produktförsäljningen steg med 139 procent jämfört med föregående år. Dessutom erhöles 29,8 MSEK i produktrelaterade milstolpebetalningar, en ökning med 39 procent jämfört med 2011. Nettoomsättningen för Nalox™/Kerasal Nail™, inklusive milstolpebetalningar, svarade för 96 procent av bolagets totala intäkter. Bolagets produktportfölj utökades under året från två produkter/produktserier till fyra. Produktserierna Kerasal® och JointFlex® förvärvades i slutet av november 2012, varför endast intäkter

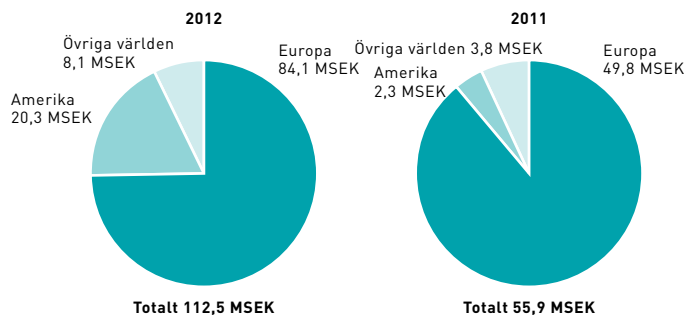
för cirka en månad ingår i årets räkenskaper. Takten i bolagets internationella kommersialiseringsarbete resulterade i att andelen intäkter från marknader utanför Norden under 2012 ökade till 90 procent, jämfört med 22 procent föregående år. Bruttomarginalen förbättrades från 70 till 78 procent.

Produktförsäljningen har utvecklats väl med en genomsnittlig tillväxt om 38 procent per kvartal (se diagram). Nalox™ säljs till konsument i apotek, livsmedelsaffärer och detaljhandlare.

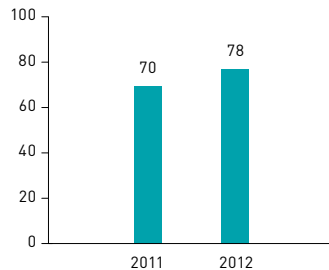
# 38%

## GENOMSNIITTLIG TILLVÄXT I PRODUKTFÖRSÄLJNING PER KVARTAL

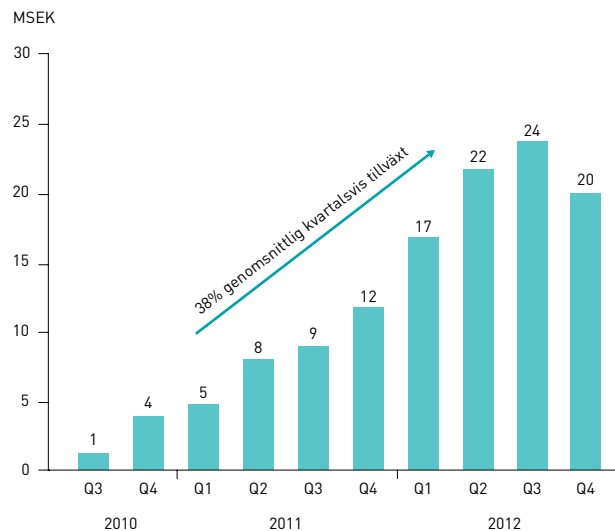
### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKA MARKNADER



### BRUTTOMARGINAL



### PRODUKTFÖRSÄLJNING - TILLVÄXT PER KVARTAL





#### NALOX™ – ETT NYTT SÄTT ATT BEHANDLA NAGELJUKDOMAR

Nalox™ används vid behandling av missfärgade och skadade naglar orsakade av framförallt nagelsvamp. Produkten marknadsförs i USA under varumärket Kerasal Nail™ av Moberg Dermas amerikanska dotterbolag. För försäljning av Nalox™ i övriga världen hade Moberg Derma vid slutet av 2012 avtal med ett tiotal distributörer för mer än 50 marknader med totalt 1,2 miljarder invånare, där de mest betydelsefulla marknaderna är de stora länderna i EU, Ryssland, Turkiet, Australien och Mellanöstern. Det hittills viktigaste samarbetet, med Meda OTC, omfattar marknader med cirka 550 miljoner invånare.

Under 2012 genomförde Menarini en lansering i Italien. Med Meda och Menarini har bolaget nu två av världens 50 största läkemedelsbolag som samarbetspartners för försäljning av Nalox™.

Nalox™ lanserades under hösten 2010 i Sverige, Norge, Danmark och Finland och intog snabbt positionen som marknadsledare. På andra marknader säljs produkten under namnen Naloc™, Emtrix®, Cremolan® och Kerasal Nail™. Under de senaste två åren har produkten lanserats i bland annat USA, Australien, Schweiz, Portugal, Frankrike, Tyskland, Nederländerna och Italien och produkten säljs nu i totalt 20 länder. Internationell lansering förbereds av partners på ytterligare marknader.

Försäljningen av Nalox™/Kerasal Nail™ uppgick under 2012 till 124 MSEK, varav 108 MSEK inkluderades i Moberg Dermas räkenskaper efter förvärvet av förvärvet av Alterna LLC<sup>10</sup>.

#### Indikation och patientbehov

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

#### Produktegenskaper och kliniska resultat

Nalox™ baseras på beprövade substanser som i en patenterad kombination har påvisat förstärkta keratolytiska, uppmjukande

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

#### Marknaden för behandling av nagelsjukdomar

Den totala marknaden för nagelsvamp bedöms överstiga 1,4 miljarder USD<sup>7</sup>. Nagelsvamp är smittsamt och drabbar cirka tio procent av den vuxna befolkningen i västvärlden<sup>8</sup>. Hos personer över 50 år anses prevalensen överstiga 25 procent<sup>9</sup>.

> 25%  
AV PERSONER ÖVER 50 ÅR  
HAR NAGELSVAMP

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

<sup>8</sup> Behandling av dermatomykoser. Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004

<sup>9</sup> Gupta et al; International Journal of Dermatology, oktober 1997



#### KERASAL® - EFFEKTIV BEHANDLING AV FOTPROBLEM

Kerasal® är en produktserie med effektiv behandling för vanligt förekommande och svårbehandlade fotproblem. Tidigare var Kerasal® endast möjlig att köpa hos förvårdsspecialister men idag säljs produkten i apotek, livsmedelsaffärer och detaljhandeln runtom i USA. Serien innehåller även professionella produkter som enbart säljs hos specialister. De nordamerikanska rättigheterna för Kerasal® förvärvades 2005 från Taro Pharmaceuticals. Under 2010 expanderade bolaget distributionsrättigheterna till ytterligare 80 länder genom ett avtal med Spirig Pharma AG som ursprungligen utvecklade produkten. Produkterna säljs förutom av Moberg Dermas dotterbolag i USA av 13 distributörer på 14 marknader. Försäljningen av Kerasal® uppgick under 2012 till 22 MSEK, varav 1,5 MSEK inkluderades i Moberg Dermas räkenskaper efter förvärvet av Alterna LLC<sup>10</sup>.

#### Produkttegenskaper och kliniska resultat

Kerasal® salva innehåller salicylsyra som är ett effektivt medel för att mjuka upp hudens hornlager, och urea (karbamid) som återfuktar huden och hjälper till att behålla fuktigheten i nya celler. Fotvårdsspecialister rekommenderar Kerasal® för att behandla

spruckna hälar, valkar och tånaglar skadade av svampinfektion och psoriasis, fotsmärter samt för att mjuka upp och återfukta torra fötter. Tillverkningsprocessen är patenterad. Flera kliniska studier har publicerats som visar på Kerasals® effektivitet vad gäller behandling av extremt torr och skadad hud på fötter.

<sup>10</sup> Förvärvades 27 november 2012, försäljningen avser perioden 27 november-31 december 2012





#### JOINTFLEX® – EFFEKTIV UTVÄRTES BEHANDLING AV SMÄRTA

JointFlex® är en utvärtes behandling mot led- och muskelsmärta som ger långsiktig kylande smärtlindring. Vid sidan av den ursprungliga krämformuleringen tillhandahålls sedan 2012 även JointFlex® ICE, en kylande lotion som appliceras med en roll-on-funktion. Produktserien är tillgänglig i apotek, livsmedelsaffärer och detaljhandeln runtom i USA. Produkterna säljs förutom av Moberg Derma dotterbolag i USA av 14 distributörer på 18 marknader. Under 2012 uppgick försäljningen av JointFlex® till 38 MSEK, varav 2,7 MSEK inkluderades i Moberg Dermas räkenskaper efter förvärvet av Alterna LLC<sup>11</sup>.

#### Produktgenskaper och kliniska resultat

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

<sup>11</sup> Förvärvades 27 november 2012, försäljningen avser perioden 27 november-31 december 2012



#### KAPROLAC® – MILJÖVÄNLIG MEDICINSK HUDVÅRD

Kaprolac® är en medicinsk hudvårdserie för behandling av vanliga hudåkommor som eksem, mjällbesvär, hudsprickor och torr hud. Kaprolac® är ett miljövänligt behandlingsalternativ med god effekt och utmärkt biverkningsprofil. Produkterna lanserades under hösten 2011 på apotek i Schweiz via bolagets distributör Gebro Pharma. Moberg Derma utvärderar strategiska alternativ för serien. Produkterna i Kaprolac®-serien stöds av omfattande klinisk dokumentation som inkluderar flera kliniska studier med sammanlagt mer än 400 patienter. Under 2012 uppgick försäljningen av Kaprolac® till 0,1 MSEK.



# NYA PRODUKTER OCH AFFÄRSMÖJLIGHETER



Genom att utöka portföljen med produkter med unika egenskaper som motsvarar slutkundernas uttalade eller outtalade behov, säkras Moberg Dermas långsiktiga tillväxt och lönsamhet. Bolaget är idag fokuserat på behandlingar av olika hudåkommor, men är öppet även för andra intressanta nischer. Sedan start har bolaget arbetat globalt för att skapa relationer med bolag och forskare inom bolagets intresseområden, vilket skapar förutsättningar för förvärv och inlicensieringar av produkter och teknologier.

**”Ett behov hos konsumenter i en kommersiellt intressant nisch är alltid startpunkten i affärsutvecklingsprocessen”**

>100

NYA AFFÄRSMÖJLIGHETER  
BERÄKNAS UTVÄRDERAS  
UNDER 2013

#### INNOVATIONSMOTORN

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

#### Patientbehov – Vad vill kunden ha?

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

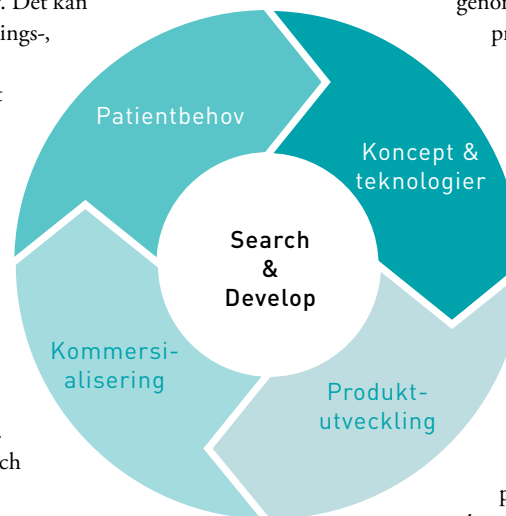
Innan Moberg Derma investerar i en ny projektidé eller en ny produkt genomförs en noggrann undersökning av den relevanta delmarknaden för att kunna bedöma den kommersiella bärkraften. Moberg Derma finner det speciellt intressant att identifiera och analysera ”underserved markets”, där bolaget söker en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

#### Kommersialisering – Vilken är den bästa vägen till slutkunden?

Genom att Moberg Derma etablerat ett arbetssätt där bolaget kommersialiserar sina projekt genom direktförsäljning, distributörer eller samarbetspartners (och ibland en kombination av dessa kanaler) kan bolaget för varje individuellt projekt välja den mest gynnsamma vägen till marknad. Allt för att få en så hög avkastning på bolagets investeringar som möjligt och så snabbt som möjligt, med en acceptabel riskexponering.

#### Koncept och teknologier – Hur kan Moberg Derma uppfylla kundens behov?

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



#### Produktutveckling – Hur minimeras teknisk risk och tid till marknad?

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

## FLER PRODUKTER OCH STARKA PARTNERS GER FORTSATT TILLVÄXT

När det gäller generering och kommersialisering av nya produkter ställer Moberg Derma interna alternativ mot externa. Kommersiell potential, resursbehov och riskprofil är viktiga kriterier för att välja rätt.

Martin Ingman är sedan fem år tillbaka försäljnings- och marknadschef vid Moberg Derma. Han har tidigare lång erfarenhet från liknande positioner inom Q-Med och Astra AB (nuvarande Astra-Zeneca). Så här förklarar han hur bolaget går tillväga för att utöka sin produktportfölj och identifiera rätt partners och distributörer.

”Alltsedan bolaget grundades har vi målmedvetet arbetat med att bygga upp ett brett internationellt nätverk. Vi interagerar dagligen med ett stort antal life science-bolag av olika storlek runt om i världen i vårt sökande efter nya intressanta affärsmöjligheter. Vårt arbete har hittills resulterat i fler än tio distributörs- och partneravtal och under hösten kunde vi göra vårt första större företagsförvärv, vilket föregicks av ett mycket lyckat och fruktbart samarbete under den initiala lanseringsfasen i USA. Genom köpet av Alterna fick vi en egen marknadskanal på världens största marknad samt rättigheterna till ett par starka varumärken inom hudområdet”, säger Martin Ingman.

**”Vårt arbete har hittills resulterat i fler än tio distributörs- och partneravtal och under hösten kunde vi göra vårt första större företagsförvärv”**

## Utåtriktat arbete ökar antalet affärsmöjligheter

En del av idéerna till nya produkter genereras internt och är förknippade med bolagets egen kompetens inom dermatologi och drug delivery. Men det gäller också att vidga vyerna och se vilka möjligheter som kan finnas utanför det egna företagens väggar. Förutom att själva systematiskt screena marknaden efter intressanta produkter och teknologier, utnyttjar bolaget också externa rådgivare som är specialiserade på att leta upp affärsmöjligheter. Utvärderingen av affärsmöjligheter sker efter en strukturerad modell som involverar medarbetare och externa konsulter med kommersiell, vetenskaplig och regulatorisk kompetens. Fokus ligger på att hitta projekt eller produkter med unika fördelar i sin nisch och som kan kommersialiseras till en begränsad kostnad och risk genom utnyttjandet av bolagets unika styrkor.

”Det finns många intressanta nischer inom hudområdet där behovet av bättre behandlingar är stort, inte minst vad gäller akne, håravfall, vitiligo (bortfall av hudpigmentering) och hyperpigmentering. I år räknar vi med att utvärdera mer än hundra produkter, teknologier och projekt, men endast ett fåtal kommer gå vidare till bedömning i vår styrelse. Noggrannhet är en dygd i dessa sammanhang och det är många nålsögon som ska passeras. Det ligger visserligen i läkemedelsutvecklingens natur att alla projekt inte blir lyckosamma, men vi vill försäkra oss om att ha gjort vår hemläxa för att ha en klar bild av möjligheter och risker innan vi gör våra investeringar”, säger Martin Ingman.



Martin Ingman



Marie Scherlund och  
Kjell Rensfeldt

#### Att hitta rätt partners

För att undvika stora investeringar i infrastruktur och så snabbt som möjligt kommersialisera bolagets produkter globalt, har Moberg Derma valt att utöver direktförsäljning även samarbeta med partners och distributörer. Dessa identifieras med hjälp av upparbetade nätverk och utvärderas noga innan avtal träffas. På kort tid har Moberg Derma lyckats etablera samarbeten med bland annat Meda, Menarini och Paladin, bolag med stora resurser och imponerande historik vad gäller förmågan att kommersialisera produkter.

#### PRODUKTUTVECKLING PÅ VÅRT SÄTT

Moberg Derma utvecklar nya produkter företrädesvis med beprövade läkemedelssubstanser, det vill säga substanser för vilka patenttiden löpt ut och som redan har använts i registrerade produkter. Detta möjliggör användning av redan tillgänglig dokumentation under utvecklings- och registreringsprocessen, vilket på ett väsentligt sätt minskar tid till marknad, kostnader och utvecklingsrisk.

Dr Kjell Rensfeldt är FoU-chef på Moberg Derma och ansvarar för utvecklingen av nya produkter och medicinska frågor. Han har tidigare arbetat i ledande befattningar inom läkemedelsbolaget Biogen Idec och medicinteknikföretaget Q-Med. Han har också erfarenhet som praktiserande läkare. Dr Marie Scherlund är Projektchef på Moberg Derma med gedigen projektledningserfarenhet från AstraZeneca och APL (Apotek Produktion och Laboratorier).

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

Kjell Rensfeldt förklarar hur Moberg Derma ständigt arbetar för att så snabbt som möjligt ta sina produkter till marknad:

”Eftersom vi arbetar med utvärtes preparat som huvudsakligen har lokal påverkan förenklas vårt utvecklingsarbete i jämförelse med orala preparat som lättare kan påverka många organ i kroppen. Dessutom utgår vi från väl beprövade substanser. Det gör att vi kan reducera utvecklingstiden genom att göra vissa studier mindre omfattande eller genom att med stöd av tidigare dokumentation gå direkt till klinisk fas II.”

#### Patientbehov och koncept

Grunden för Moberg Dermas produktutveckling är fördjupad insikt om ett angeläget medicinskt behov hos patienter. Behovet kan hänföras till att befintliga preparat har en otillräcklig effekt eller påtagliga biverkningar, men också till en omständlig behandling eller lång behandlingstid. Med fokus på patientens behov utvecklas ett medicinskt och farmaceutiskt koncept för förbättrade produkter med unika fördelar.

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

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

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

#### Farmaceutisk och preklinisk utveckling

Bolagets utvecklingsarbete fokuserar initialt på farmaceutisk utveckling, det vill säga att ta fram en beredningsform som levererar den aktiva substansen till rätt plats i huden eller övriga kroppen.

”Utvecklingsarbetet styrs av den målprofil som har fastställts av projektets styrgrupp. Därefter testas alternativa formuleringar i prekliniska modeller, till exempel med avseende på penetrationsförmåga, stabilitet och biologisk aktivitet. Målet i denna fas är att ta fram en produktkandidat som uppfyller målprofilen och sedan kan avancera till klinisk utvärdering”, förklarar Marie Scherlund.

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 slutliga produktkandidaten har definierats kan i vissa fall ytterligare patentansökningar inlämnas.

”Under det senaste året har vi gjort flera viktiga innovationer och arbetat intensivt med att komplettera bolagets patentportfölj som nu uppgår till åtta patentfamiljer”, berättar Marie Scherlund.

#### Klinisk utveckling

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

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

#### Registrering

För att erhålla marknadsgodkännande inlämnas registreringsansökan till relevanta läkemedelsmyndigheter. Arbetet med regist-

reringsansökan blir normalt mindre omfattande för beprövade substanser eftersom tillgänglig dokumentation för substanserna kan återopas.

#### 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, Johan Heilborn, överläkare och verksamhetschef Hudcentrum Hagastaden och Professor Bernt Lindelöf, överläkare vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset.

#### 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

**NYA PRODUKTER OCH AFFÄRSMÖJLIGHETER**

**PROJEKT UNDER UTVECKLING**

Bolaget bedriver ett utvecklingsprogram, MOB-015 för behandling av nagelsvamp, vilket för närvarande befinner sig i klinisk fas II.

**MOB-015 – potentiell framtida marknadsledare inom nagelsvamp**

*Uppfinning och projekt*

Målet med MOB-015 är att skapa det första utvärtes preparatet som kan ge likvärdig eller bättre effekt vid behandling av nagelsvamp jämfört med tablettbehandling men utan risk för allvarliga biverkningar.

Läkemedlet appliceras i form av en lösning som penslas på nageln. Bolagets patentsökta formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av den svampdödande substansen terbinafin transporteras in i och genom nageln. MOB-015 utnyttjar även Nalox™ förmåga att avlägsna döda celler från hudens yttersta lager (keratolys), som i kombination med höga koncentrationer av terbinafin ger möjlighet till väsentligt bättre effekt än konkurrerande produkter.

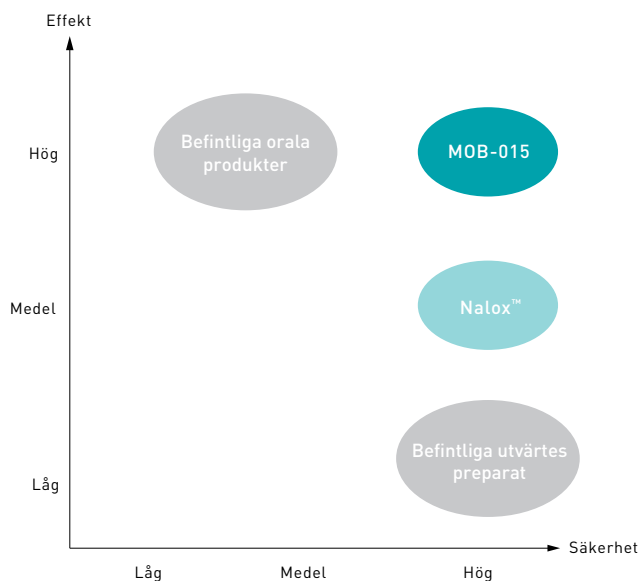
Moberg Derma har lämnat in två internationella patentansökningar avseende teknologier som ligger till grund för produktutvecklingen.

*Status och resultat*

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

Under hösten 2012 slutfördes en fas II-studie med 237 patienter vilka följts under tolv månader. Även om den kliniska effekten av MOB-015 bedömdes som otillräcklig, gav studien viktig information för det fortsatta utvecklingsarbetet. Redan i december kunde en ny fas II-studie inledas med en förbättrad formulering som ökar substansens penetrationsförmåga. Studien kommer totalt inkludera 35 patienter.

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



# ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Koncernen har 36 medarbetare, varav 29 är anställda och övriga engagerade deltid som konsulter. Moberg Dermas ambition är att under fortsatt tillväxt bevara det mindre företags fördelar med en platt organisation och korta beslutsvägar.

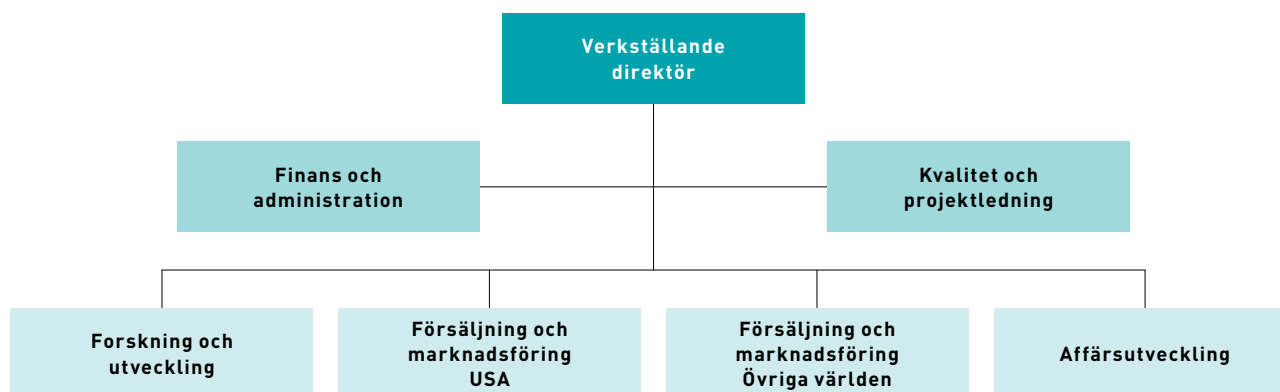
Moberg Dermas uttalade strategi är att arbeta med ett litet internt team med hög managementkapacitet och delar av den operativa verksamheten kontrakteras ut till samarbetspartners med expertkompetens. Mindre grupper av medarbetare styr, leder och genomför projekt inom områden som preklinisk och klinisk utveckling, utlicensiering, affärsutveckling, försäljning och marknadsföring, kvalitet, regulatoriska frågor och produktion. Därigenom har bolaget hög flexibilitet; vid behov kan resurserna snabbt omfördelas mellan projekt.

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

## MEDARBETARE

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

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



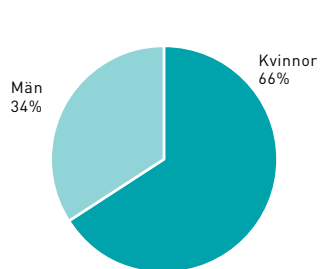


### ATT ARBETA PÅ ETT ANNORLUNDA LÄKEMEDELSBOLAG

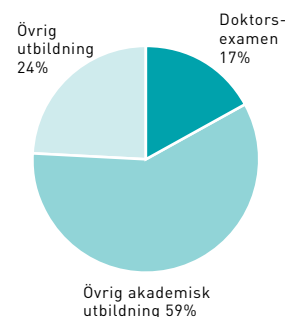
Ingela Berglund arbetar sedan 2010 som internationell marknadschef på Moberg Derma. Hon anser att bolagets kultur och arbetsätt ger henne förutsättningar att skapa goda resultat. ”Kombinationen av gemensamma värderingar, tydliga strategiska mål och medarbetare med gedigen erfarenhet gör att våra beslutsprocesser blir snabba och smidiga”, förklarar Ingela. Hon har tidigare erfarenhet av att ha arbetat både i mindre biotech-bolag och i betydligt större läkemedelsbolag, och känner att Moberg Dermas storlek är en fördel: ”Som ett bolag med snabba beslutsvägar har vi kunnat knyta till oss förstklassiga samarbetspartners och extern expertis för att driva våra olika projekt framåt på bästa sätt.” Ingela menar att en förklaring till bolagets framgångar är förmågan att attrahera medarbetare med lång erfarenhet och hög kompetens. ”Det är fantastiskt att få arbeta med kollegor som tillsammans har gedigen erfarenhet av produktutvecklingskedjans alla steg, från preklinisk utveckling och hela vägen till produktanslagning. Vi har ett brett nätverk i branschen och vet vad vi vill ha när vi letar nya samarbetspartners eller upphandlar externa resurser. Vi kan inte göra allt själva, men kontrollen över projekten och produkterna behåller vi internt.”

**”Kombinationen av gemensamma värderingar, tydliga strategiska mål och medarbetare med gedigen erfarenhet gör våra beslutsprocesser snabba och smidiga”**

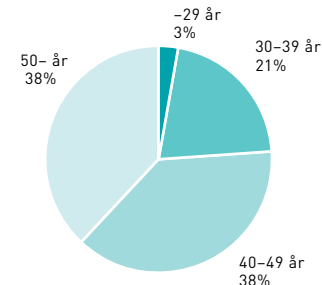
KÖNSFÖRDELNING\*



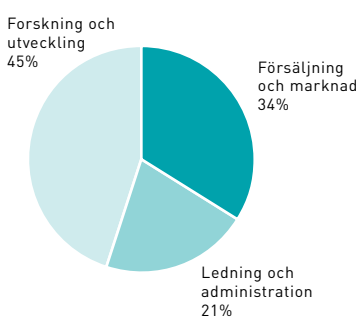
UTBILDNINGSNIVÅ\*



ÅLDERSTRUKTUR\*



FÖRDELNING PER FUNKTION\*



\*Baserat på 29 anställda

### 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. Hälsovetenskap uppmuntras genom bland annat friskvårdsbidrag och hälsofrämjande aktiviteter.

### JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

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



Sahar Ashkar, Fredrik Netzel och Ingela Berglund

### HÅLLBAR UTVECKLING

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

### KVALITETSKONTROLL OCH MILJÖPÅVERKAN

Moberg 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 bedrivs med minsta möjliga miljöbelastning utifrån bolagets ekonomiska och tekniska resurser. Moberg Derma verkar för ett långsiktigt miljöarbete och ett hållbart samhälle såväl i den dagliga verksamheten som i samarbetet med affärspartners, forskare och konsulter. Hållbarhetsarbetet inom bolaget ska, med stöd av ny kunskap och erfarenhet, kontinuerligt utvecklas. Varje medarbetare ska känna ett personligt ansvar för att bidra till att bolaget uppfyller sina mål. Moberg 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 energiåtgång 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 i en vidare mening agerar på ett ansvarsfullt och etiskt riktigt sätt. Prekliniska och kliniska studier med bolagets läkemedelskandidater utförs i samarbete med partners, exempelvis kontraktsforskningsföretag och universitetsanknutna forskningsgrupper.

Studierna ska alltid vara utformade i samråd mellan Moberg 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.



Ewa Karlsson och Maria Edlund



## PATENT OCH VARUMÄRKEN

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

### VARUMÄRKESSTRATEGI

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

### VARUMÄRKEN OCH DOMÄNNAMN

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

Bolagets partners är innehavare av varumärket Nalox<sup>™</sup>/Naloc<sup>®</sup> i Norden och Cremolan<sup>®</sup> i Schweiz. Moberg Derma har ingen äganderätt till dessa varumärken.

### PATENT

Moberg Dermas patenträttigheter omfattar fem teknologier och består av åtta patentfamiljer. Patentfamiljerna inkluderar totalt 15 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 nyhetsökningar som ger underlag för analyser av patenterbarhet och Freedom-to-Operate (oberoende av andras patent).

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktör i Moberg Derma AB (publ) org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2012-01-01–2012-12-31.

## NYCKELTSDEFINITIONER

**Nettofordran** – Likvida medel minus räntebärande skulder

**Skuldsättningsgrad** – Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital

**Soliditet** – Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen

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

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

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

## FINANSIELL ÖVERSIKT 2008-2012

Nedan ges finansiell översikt för koncernens fem senaste verksamhetsår.

FRÅN RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TSEK)	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	112 469	55 943	8 512	1 616	–
Bruttoresultat	87 592	39 313	5 663	1 616	–
Rörelseresultat	12 594	–7 598	–30 119	–24 276	–36 701
Årets resultat	35 813	–6 384	–31 031	–24 235	–35 341
Totalresultat	32 984	–6 384	–31 031	–24 235	–35 341
FRÅN RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (TSEK)	2012	2011	2010	2009	2008
Anläggningstillgångar	179 507	755	683	669	779
Varulager	9 739	1 239	244	–	–
Kortfristiga fordringar	38 093	16 407	8 694	1 550	1 604
Kassa och bank	53 423	74 052	2 761	33 078	20 203
Summa tillgångar	280 762	92 453	12 383	35 297	22 586
Eget kapital	178 234	76 787	688	30 209	15 230
Långfristiga skulder	42 270	–	150	303	678
Kortfristiga skulder	60 258	15 666	11 545	4 785	6 679
Summa eget kapital och skulder	280 762	92 453	12 383	35 297	22 586
FRÅN KASSAFLÖDESANALYSEN (TSEK)	2012	2011	2010	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 476	–9 020	–30 412	–25 258	–34 891
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–97 696	–535	–159	–23	–446
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	67 590	80 846	254	38 156	20 457
Periodens kassaflöde	–20 629	71 291	–30 317	12 875	–14 880
NYCKELTAL	2012	2011	2010	2009	2008
Nettofordran (TSEK)	13 423	73 902	2 421	32 466	19 393
Skuldsättningsgrad	22%	0%	49%	2%	5%
Soliditet	63%	83%	6%	86%	67%
Räntabilitet på eget kapital	20%	neg	neg	neg	neg
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	–30 782	–26 808	–18 992	–15 706	–26 186
Personalkostnad (TSEK)	–27 952	–19 075	–15 464	–13 315	–10 639
Antalet anställda vid periodens slut	29	15	12	10	11
Aktiedata					
Resultat per aktie före utspädning (SEK) <sup>1</sup>	3,85	–0,82	–5,08	–4,45	–7,39
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) <sup>2</sup>	3,68	–0,82	–5,08	–4,45	–7,39
Eget kapital per aktie (SEK)	16,48	8,46	0,11	4,96	3,12
Utdelning per aktie	–	–	–	–	–
Antal aktier vid periodens slut	10 812 572	9 079 020	6 113 988	3 047 099	2 443 884

<sup>1</sup> Värden för 2008–2009 är justerade för fondemission för att uppnå jämförelse med 2010–2012 års siffror.

<sup>2</sup> I de perioder koncernen redovisar negativt resultat uppkommer ingen utspädningseffekt. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultat per aktie blir lägre. Värden för 2008–2009 är justerade för fondemission för att uppnå jämförelse med 2010–2012 års siffror.

Belopp är uttryckta i TSEK (tusentals svenska kronor) om inget annat anges. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året.

#### VERKSAMHET

Moberg Derma AB (publ) bildades under 2006 och är ett snabbt växande svenskt läkemedelsbolag med direktförsäljning genom egen försäljningsorganisation i USA och försäljning via distributörer i fler än 35 länder. Bolagets produktportfölj inkluderar utvärtes produkter för behandling av hudåkommor och smärta under varumärkena Kerasal®, JointFlex®, Nalox™/Emtrix® och Kaprolac®. Nalox™/Emtrix® är det ledande preparatet för behandling av nagelsjukdomar i Norden. Portföljen utvecklas genom förvärv och inlicensiering av produkter samt genom produktutveckling med fokus på innovativ drug delivery av beprövade substanser. Moberg Derma har kontor i Stockholm och New Jersey.

#### BOLAGSUPPGIFTER

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Stockholm. Koncernens verksamhet sker huvudsakligen i Sverige och USA. Huvudkontorets adress är Gustavslundsvägen 42, 5tr, 167 51 Bromma. Koncernen består av moderbolaget Moberg Derma AB (publ), org. nr 556697-7426 och de helägda dotterbolagen Moberg Derma Incentives AB, org. nr 556750-1589 samt Moberg Pharma North America LLC (tidigare Alterna LLC). Den enda verksamheten i Moberg Derma Incentives AB är att administrera Moberg Dermas personaloptionsprogram. Verksamheten i Moberg Pharma North America LLC består av marknadsföring och försäljning av receptfria produkter. Koncernredovisning har upprättats från 2008.

#### RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

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

#### OMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning uppgick till 112,5 MSEK (55,9) 2012, en ökning med 101 procent. Merparten, 78,5 (34,3) MSEK, kom från den starkt växande försäljningen av Nalox™/ Kerasal Nail®. Bolaget hade även produktförsäljningsintäkter från nyförvärvade produkter i samband med förvärvet av Moberg Pharma North America, 2,6 MSEK från försäljning av JointFlex® och 1,5 MSEK från försäljning av Kerasal®. Vidare erhöll bolaget milstolpeintäkter om 29,8 (21,4) MSEK i samband med uppnådda försäljningsvolymerna i samarbetet med Meda. Övriga rörelseintäkter utgörs främst av forskningsstöd om 1,5 MSEK och valutakursvinster om 1,1 MSEK.

#### RESULTAT

Kostnad för sålda varor uppgick till 24,9 (16,6) MSEK, varav royaltyersättning utgjorde 2,4 MSEK. I och med de redovisade royaltybetalningarna fullgjorde bolaget sitt åtagande gentemot Moberg AB och framtida försäljningsintäkter kommer därför inte att belastas av royaltybetalningar till Moberg AB.

Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 77,8 MSEK för januari till december 2012, jämfört med 50,4 MSEK föregående år. Transaktionskostnader om 6,6 MSEK i samband med förvärvet av Moberg Pharma North America ingår i affärsutvecklings- och administrationskostnaderna.

Den största posten i rörelsekostnaderna var forsknings- och utvecklingskostnader som under 2012 uppgick till 30,8 MSEK (26,8 MSEK), varav extern FoU och underleverantörer utgjorde 18,0 MSEK (18,6 MSEK). Årets ökade kostnader beror på utökad personalstyrka för att hantera utvecklingsportföljen och produktvård av lanserade produkter.

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 14,7 MSEK för januari till december 2012, jämfört med -6,4 MSEK för 2011. Resultatet förbättrades framför allt av ökade försäljningsintäkter från Nalox™ och milstolpsintäkter från ingångna avtal.

Under perioden redovisas dessutom en positiv resultatpåverkan av en uppskjuten skattefordran om 31,8 MSEK, då styrelsen bedömer att bolagets utestående underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas. Till detta kommer skatt på årets resultat om -5,3 MSEK samt en effekt av ändrad skattesats om -4,3 MSEK till följd av den sänkta inkomstskattesatsen från 26,3 procent till 22,0 procent som träder i kraft taxering 2014. Sänkningen av skattesatsen medför motsvarande reduktion av aktiverat värde på underskottsavdrag. Skatt redovisad i resultaträkningen blev därmed 21,1 MSEK och resultatet efter skatt blir 35,8 MSEK (-6,4) för tolv månadersperioden, 42,4 MSEK rensat för förvärvsrelaterade kostnader. Övrigt totalresultat innehåller omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter om -2,8 MSEK. Omräkningsdifferensen har ingen kassapåverkan men påverkar totalresultatet, som blev 33,0 MSEK (-6,4).

#### INVESTERINGAR

Investeringar i dotterbolag avser förvärvet av Moberg Pharma North America, kassaflödesmässiga investeringar i dotterbolag uppgick till 97,1 MSEK (0) under året. Förvärvspriset för Moberg Pharma North America var 170 MSEK på skuldfri basis, vilket inkluderar tilläggsköpeskilling om högst 5 MUSD samt en initial köpeskilling om 138 MSEK, varav 39 MSEK utgjordes av 825 652 aktier i bolaget som emitterades genom en apportemission. Resterande köpeskilling betalas kontant.

Under 2012 investerades 0,6 MSEK i materiella anläggningstillgångar, jämfört med 0,5 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, lånefinansiering och intäkter från produktförsäljning. Investeringar framåt förväntas finansieras av befintlig kassa samt intäkter från produktförsäljning. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg Derma behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning.

Soliditeten vid årsskiftet uppgick till 63 procent (83%). Kassaflödet från den löpande verksamheten för år 2012 uppgick till 9,5 MSEK jämfört med -9,0 MSEK föregående år. Likvida medel uppgick till 53,4 MSEK vid årets slut jämfört med 74,1 MSEK vid utgången av 2011.

**VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2012****Etablering av egen marknadsnärvaro i USA**

● Bolaget beslutade i oktober att förvärva sin amerikanska partner, Alterna LLC. Genom förvärvet erhöll Moberg Derma ett väl utbyggt distributionsnätverk i USA för receptfria läkemedel och en portfölj med etablerade varumärken inklusive rättigheterna till Kerasal Nail™ (Nalox™ i Sverige). Alterna har etablerade kontakter med samtliga större amerikanska detaljistkedjor. Infrastrukturen och kompetensen inom marknadsföring och distribution är väl beprövade, vilket den framgångsrika lanseringen av Kerasal Nail™ också visat. Förvärvspriset var 170 MSEK på skuldfri basis, vilket inkluderar ännu ej erlagd tilläggsköpeskilling om högst 5 MUSD samt en initial köpeskilling om 138 MSEK, varav 39 MSEK utgjordes av 825 652 aktier i bolaget som emitterades genom en apportemission. Resterande köpeskilling betalas kontant. Den kontanta köpeskillingen finansierades genom dels en nyemission av 907 900 aktier riktad till vissa svenska institutionella investerare som tillförde 32 MSEK före emissionskostnader, dels en banklånefinansiering genom Swedbank om 40 MSEK samt egna medel.

**Fortsatta framgångar för Nalox™/Kerasal Nail™**

- Distributionen av Kerasal Nail™ utökades i augusti från 1 300 till 3 500 Walmartvaruhus. Walmart är en av de ledande detaljhandelskedjorna i USA och den utökade distributionen är ett viktigt steg mot Moberg Dermas mål att ta produkten till en marknadsledande position i USA.
- Samma månad meddelade bolaget att samtliga återstående milstolpar i avtalet med Meda skulle uppnås under 2012, till följd av framgångsrika lanseringar på flera marknader i Europa.

**Distributionsavtal för Sydafrika, Iran och Kanada**

- I mars ingicks ett distributionsavtal med Pharmaplan (Pty) Ltd. som erhöll exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Nalox™/Emtrix® i Sydafrika. Moberg Derma ansvarar för tillverkning och leverans av produkten.
- I juni tecknades ett licensavtal vilket ger Ana Darou P.J.S. exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Nalox™/Emtrix® i Iran. Moberg Derma ansvarar för tillverkning och leverans av produkten.
- I december ingicks ett distributionsavtal för Kanada med Paladin Labs Inc. som erhöll exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Nalox™/Emtrix® i Kanada. Nalox™/Emtrix® godkändes av Health Canada i juni 2012 och lansering planeras under andra halvåret 2013. Kanadensiska studier indikerar att fler än två miljoner människor lider av nagelsvamp i Kanada.

**Produkt- och projektutveckling**

- Rekruteringen till en fas II-studie med Limtop – för behandling av aktinisk keratos, genitala vårtor och basalcancerscancer – startade i maj. I studien utvärderades effekten och säkerheten hos tre olika doseringsscheman av Limtop på 97 patienter med aktinisk keratos på huvudet eller i ansiktet. Studien slutfördes i mars 2013, efter rapportperiodens utgång. Då effekten i studien inte nådde studiemålet, beslutade bolaget att avbryta den fortsatta utvecklingen av Limtop.
- I november tillkännagavs att slutresultaten från en fas II-studie med MOB-015 på patienter med nagelsvamp utföll i linje med tidigare kommunicerade interimresultat. Då den kliniska effekten av den studerade formuleringen bedömdes som otillräcklig, beslutade bolaget att initiera en ny fas II-studie med en förbättrad formulering. De första av totalt 35 patienter inkluderades under december. MOB-015 är baserat på Moberg Dermas patentsökta formuleringsteknologi, vilken i prekliniska försök visats kunna transportera höga koncentrationer av en svampdödande substans in och genom nagelvävnad. Eftersom MOB-015 appliceras lokalt undviker man de biverkningar som tablettbehandling är förknippad med.

**Finansiell utveckling och bolagsstyrning**

- Styrelsen beslutade i oktober, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2012, om en riktad nyemission av 907 900 aktier till Handelsbanken Fonder, Tredje AP-fonden och Rhenman & Partners Asset Management AB till ett värde av 31,8 MSEK före emissionskostnader.
- Vid en extra bolagsstämma den 19 november beslutades att godkänna styrelsens beslut att förvärva Alterna och att bemyndiga styrelsen att besluta om apportemission av högst 825 652 aktier som del av köpeskillingen för förvärvet av Alterna. Säljarna har åtagit sig att inte sälja, överlåta, pantsätta eller på annat sätt förfoga över sina aktier i Moberg Derma under en period om tolv månader efter genomförandet av förvärvet.

- Den extra bolagsstämman beslutade även att utöka antalet styrelseledamöter till åtta personer. Till ny styrelseledamot valdes George Aitken-Davies, Managing Director i och en av grundarna till Altaris Capital Partners.
- Geert Cauwenbergh invaldes i Moberg Dermas styrelse på årsstämman i april. Dr Cauwenbergh är managing partner för Phases123 LLC (USA), och styrelseledamot i Ablynx (Belgien) och RXi Pharmaceuticals (USA). Han har tidigare varit verksam bl a som ordförande och VD för Barrier Therapeutics (USA) och i ledande befattningar inom Johnson & Johnson koncernen i USA. Samtidigt avgick Bertil Karlmark från styrelsen, efter att ha avböjt omval.

#### HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Bolaget beslutade i mars 2013 att avbryta utvecklingen av projektet Limtop – en läkemedelskandidat mot aktinisk keratos (solskadad hud), då effekten i en genomförd fas II-prövning inte nådde studiemålet.

#### 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 2012

Vid årsstämman 2012 valdes sju ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Extra bolagsstämma 19 november beslutade att utöka antalet styrelseledamöter till åtta personer. Ledamöternas kompetens innefattar områdena läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft 13 protokollförda styrelsemöten under året, varav två styrelsemöten per capsulam samt ett telefonstyrelsemöte. Föredragande på styrelsemötena har framför allt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen.

Fokus för styrelsearbetet 2012 har varit strategifrågor, framför allt avseende företagsförvärv, 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 71.

#### VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2013 består av fyra ledamöter, Per-Olof Edin, Håkan Åström, Conny Bogentoft 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 2013.

#### BOLAGSSTYRNING

Från och med 26 maj 2011 då bolagets aktier noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm tillämpar Moberg Derma den svenska koden för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 63.

#### 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 2013– 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 verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 50 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mått samt resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultervode kunna utgå.

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från Bolagets sida mellan tre och tolv månader. Avgångsvederlag utgår ej. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tildelning 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 2013

Moberg Dermas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom att under fortsatt tillväxt och lönsamhet leverera nya topikala (utvärtes) produkter till den globala marknaden. Avgörande för Moberg Dermas framtid är förmågan att säkra fortsatt organisk tillväxt genom såväl egen försäljning som via partners, samt att genom förvärv och intern utveckling kommersialisera nya produkter. Bolagets finansiella mål är att inom 2–4 år uppnå en rörelsemarginal (rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till omsättning) om 25 procent under fortsatt stark tillväxt.

Under 2013 kommer fokus vara integrationen av den förvärvade amerikanska verksamheten, att identifiera ytterligare affärsutvecklingsmöjligheter samt att stödja bolagets distributörer för att möjliggöra framgångsrika lanseringar. Utvecklingen inom ingångna partnerskap kommer att ha stor inverkan på Moberg Dermas intäkter och kassaflöde. Vår bedömning är att omsättningstillväxten kommer fortsätta under lönsamhet.

### MODERBOLAGET MOBERG DERMA AB (PUBL)

Moberg Derma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget (utöver försäljningsorganisationen i USA) och utgörs av forsknings- och utvecklingsverksamhet, marknadsförings och administrativa funktioner. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 109,5 MSEK 2012, jämfört med 55,9 MSEK för 2011. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 68,4 MSEK (50,4 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till 23,0 MSEK (-6,4 MSEK). Resultat efter skatt uppgick till 44,0 MSEK (-6,4). Likvida medel uppgick till 50,1 MSEK (74,0 MSEK) vid årets slut.

### FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION (TSEK)

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond, ansamlade förlust och årets vinst i moderbolaget:

Överkursfond	265 305
Ansamlad förlust	-121 158
Årets resultat	43 984
	<b>188 131</b>

Styrelsen föreslår att ansamlad förlust avräknas mot överkursfonden och att årets resultat överförs till balanserat resultat. Efter dispositionen uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	144 147
Balanserat resultat	43 984
	<b>188 131</b>



# 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 riskhanteringsarbete där riskerna kartläggs på ett systematiskt sätt. Nedan anges de riskfaktorer som bedöms ha särskild betydelse för koncernens framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte angivna i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det kan inte garanteras att Moberg Derma framgångsrikt kan hantera nedanstående eller andra risker.

## ÖVERSIKT AV MOBERG DERMAS RISKER, RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

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

## RISKHANTERING OCH KONTROLLSTRATEGIER

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

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

## UTVECKLING AV NYA PRODUKTER

### Prekliniska och kliniska studier

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.

### Myndighetsbeslut

Moberg Derma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter och är likt övriga bolag inom branschen beroende av bedömningar och beslut från berörda myndigheter. Sådana bedömningar föregår beslut om bland annat tillstånd att utföra kliniska prövningar, tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel eller medicintekniska produkter, förutsättningar för förskrivning av läkemedel, prissättning av läkemedel som omfattas av subventionssystem och rabatter av läkemedel. Det kan inte garanteras att Moberg 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.

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

## MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

### Konkurrens och prisbild

Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens. Det kan inte garanteras att Moberg 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 attraktiva marknadsandelar och priser för bolagets produkter.

### Egen försäljning

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

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

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

### Samarbetspartners och distributörer

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

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

### Tvister

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

### Biverkningar

Det föreligger en risk att patienter som använder, deltar i kliniska studier eller på annat sätt kommer i kontakt med bolagets produkter drabbas av biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produkters kommersiella användning. En annan konsekvens som inte kan uteslutas är att bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt.

### Produktansvar och försäkring

Moberg Derma bedriver försäljning och kliniska studier av medicinska produkter, vilket medför risker förknippade med produktansvar. Moberg Derma har ett för branschen sedvanligt försäkringskydd för den kliniska studieverksamheten och upprätthåller produktansvarsförsäkringar för produkter under utveckling och på marknaden. Produktansvarsförsäkringen ger ett skydd upp till 75 miljoner kronor per skadehändelse och maximalt till 75 miljoner kronor per år och försäkringen gäller över hela världen. Det kan dock inte garanteras att försäkringen ger tillräckligt skydd mot skadeståndsanspråk vid händelse av skador orsakade av bolagets produkter eller produktkandidater. Moberg Derma kan i framtiden också misslyckas med att erhålla eller upprätthålla försäkringskydd på acceptabla villkor.

Moberg Derma bedriver verksamhet i USA, där risken för stämningar och rättsprocesser är betydligt vanligare än i till exempel Europa och ofta rör betydande belopp.

### Patent och varumärken

I den typ av verksamhet som Moberg Derma bedriver föreligger alltid risken att bolagets patent, varumärken eller övriga immateriella rättigheter inte ger tillräckligt skydd för bolaget eller att bolagets rättigheter inte kan vidmakthållas. Vidare kan intrång i patent komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister. Utfallet av sådana tvister kan inte garanteras på förhand. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan för den förlorande parten leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att betala skadestånd. För bolagets produkter under utveckling har patentansökningar inlämnats, men patent har ännu inte beviljats. Det kan inte garanteras att dessa patentansökningar kommer att beviljas. För bolagets befintliga produkter på marknaden kan framtida patentutgångar och inträde av kopior på marknaden påverka Bolagets försäljning negativt.

Moberg Dermas verksamhet inkluderar förvärv av nya produkter och varumärken. Det kan inte garanteras att förvärvade varumärken inte ifrågasätts av konkurrerande bolag som överklagar Moberg Dermas rätt till dessa varumärken. Därutöver bär Moberg Derma risk att värdet av dessa varumärken minskar i värde på grund av oförutsedda händelser.

**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.

**ORGANISATION****Nyckelpersoner**

Moberg Derma är beroende av bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, bland annat för att kunna bedriva kvalitativ marknadsföring, affärs- och produktutveckling och relaterad verksamhet. Om bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i utvecklingsprogram, utlicensiering eller kommersialisering av bolagets produkter och produktkandidater.

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

**Rekryteringsbehov**

Det finns en risk att Moberg Derma inte kommer att kunna rekrytera det antal nya kvalificerade medarbetare som en expansion av verksamheten kräver. Således föreligger det en risk att rekryterings-svårigheter kan komma att inverka negativt på bolagets tillväxt.

**Integration**

Integrationsprocesser i samband med det genomförda och framtida företagsförvärv kan bli mer kostsam eller tidskrävande än beräknat och förväntade synergier kan helt eller delvis utebli.

**FINANSIELLA RISKER**

För information om finansiella riskfaktorer, se not 29.

**RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER****Aktiekurs och likviditet**

Att investera i aktier är till sin natur förknippat med risken att värdet på investeringen kan gå ned. Det finns ingen garanti för hur kursen för bolagets aktier kommer att utvecklas. Moberg Dermas aktiekurs har varit volatil sedan Bolagets aktie noterades på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm. Handeln i bolagets aktier har generellt sett haft låg aktivitet. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Moberg Derma leder till en aktiv handel i aktierna eller hur handel i aktierna kommer att fungera framgent. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavare av aktier att sälja sina aktier utan att påverka marknadspriset negativt, eller överhuvudtaget.

**Utdelning**

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Eftersom Moberg Derma under de närmaste åren kommer att befinna sig i en expansionsfas kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen har till följd av detta inte för avsikt att föreslå någon utdelning för innevarande år eller att binda sig vid en fast utdelningsandel. Om Moberg Dermas kassaflöden från den löpande verksamheten därefter överstiger bolagets kapitalbehov avser styrelsen föreslå bolagsstämman att besluta om utdelning. Inga garantier kan dock lämnas för att vare sig framtida kassaflöden kommer att överstiga bolagets kapitalbehov eller att bolagsstämma kommer att besluta om framtida utdelningar.

**Aktieägare med betydande inflytande**

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

# MOBERG DERMA-AKTIE

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

## EMISSIONER UNDER ÅRET

Styrelsen beslutade i oktober, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2012<sup>3</sup>, om en riktad nyemission av 907 900 aktier till Handelsbanken Fonder, Tredje AP-fonden och Rhenman & Partners Asset Management AB till ett värde av 31,8 MSEK före emissionskostnader.

Vid en extra bolagsstämma den 19 november bemyndigades styrelsen att besluta om apportemission av 825 652 aktier som del av köpeskillingen för förvärvet av Alterna. Säljarna har åtagit sig att inte sälja, överlåta, pantsätta eller på annat sätt förfoga över sina aktier i Moberg Derma under en period om tolv månader efter genomförandet av förvärvet.

## AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs den 31 december 2012 var 37,30 SEK, vilket gav ett börsvärde för Moberg Derma på 403 MSEK. Under 2012 har Moberg Dermas aktiekurs stigit med 52 procent. Under samma period ökade OMX Stockholm PI (generalindex) med 10 procent. Högsta kurs som noterades för Moberg Derma aktien under året var 49,00 SEK och lägsta kurs var 22,00 SEK.

Totalt omsattes 2,2 miljoner Moberg Derma-aktier, motsvarande ett värde av cirka 81 MSEK. Varje handelsdag omsattes i genomsnitt 8 960 aktier. Vid årsskiftet hade Moberg Derma totalt 1 248 aktieägare<sup>4</sup>, där de 10 största aktieägarna ägde 76,41 procent av aktierna i Moberg Derma.

## AKTIEÄGARE PER 2012-12-28

Aktieägare	Antal aktier	% av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	2 273 679	21,03%
SIX SIS AG	1 843 460	17,05%
JPM Chase NA <sup>5</sup>	825 652	7,64%
Mobederm AB	713 978	6,60%
Wolco Invest AB	600 000	5,55%
Avanza Pension	514 078	4,75%
Mohammed Al Amoudi	492 475	4,55%
Tredje AP-fonden	486 000	4,49%
Handelsbanken Fonder AB RE JPMEL	377 514	3,49%
SEB London-Luxemburg (Sicav fond)	135 900	1,26%
Övriga	2 549 836	23,59%
<b>Totalt</b>	<b>10 812 572</b>	<b>100,00%</b>

## 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. 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

Johan Löchen, Remium

## UTESTÅENDE OPTIONER

Årsstämman i Moberg Derma AB beslutade den 23 april 2012 att genomföra en riktad emission av 66 696 teckningsoptioner (motsvarande 66 696 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2012:1. Extra bolagsstämma i Moberg Derma AB beslutade den 19 november 2012 att genomföra en riktad emission av 126 813 teckningsoptioner (motsvarande 126 813 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2012:2, riktat till ledande befattningshavare i den förvärvade amerikanska verksamheten.

I personaloptionsprogram 2012:1 har 50 750 optioner tilldelats och 15 946 teckningsoptioner är reserverade för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner. I personaloptionsprogram 2012:2 har 125 000 optioner tilldelats och 1 813 teckningsoptioner är reserverade för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner.

Sedan tidigare finns 407 169 utestående teckningsoptioner i Moberg Derma (motsvarande 654 338 aktier), varav 98 013 teckningsoptioner (motsvarande 157 773 aktier) är reserverade för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner.

Totalt finns 600 678 utestående teckningsoptioner vid årets slut, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 847 847 stycken, från 10 812 572 aktier till 11 660 419 aktier, motsvarande en utspädning på 7,3 procent.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (inklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för januari till december 2012 uppgick till 1,7 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 1,3 MSEK.

<sup>3</sup> Bemyndigande upp till 10 procent av utestående aktier

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

<sup>5</sup> Aktier från apportemission i samband med förvärvet, omfattas av en inlåsningsklausul där säljarna av Alterna förbinder sig att inte handla med aktierna under 12 månader efter förvärvets genomförande

De optioner som tilldelats medarbetare inom ramen för bolagets incitamentsprogram motsvarar en maximal utspädning om 5,6 procent. Resterande optioner, som motsvarar 1,7 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

Moberg Derma ingick den 24 oktober 2012 avtal om förvärv av samtliga andelar i Alterna LLC. I samband med förvärvet har var och en av säljarna; Altaris Capital Partners, vissa ledande befattningshavare i Alterna samt grundarna av Alterna, vilka blivit ägare i Moberg Derma i samband med genomförandet av apportemissionen, åtagit sig att inte sälja, överlåta, pantsätta eller på annat sätt förfoga över sina aktier i Moberg Derma under en period om 12 månader efter genomförandet av förvärvet.

#### AKTIEKAPITALET UTVECKLING

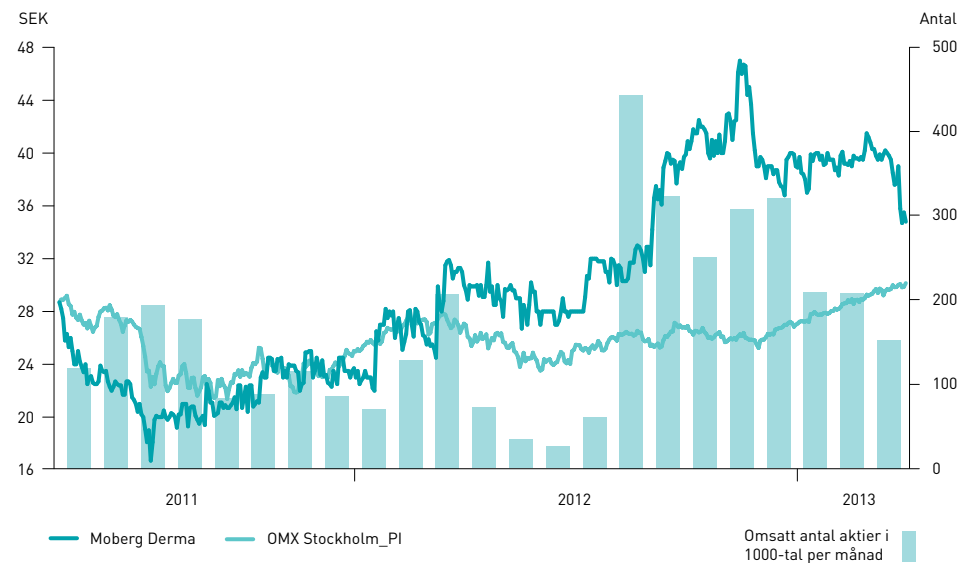
Tidpunkt <sup>6</sup>	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK	Investerat kapital
Jan 2006	Lagerbolag förvärvas	1 000 000	100 000,00	1 000 000	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Maj 2006	Riktad nyemission	47 984	4 798,40	1 047 984	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Dec 2006	Riktad nyemission	171 120	17 112,00	1 219 104	121 910,40	0,10	33,10 <sup>7</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>8</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
Okt 2012	Riktad nyemission	907 900	90 790,00	9 986 920	998 692,00	0,10	35,00	31 776 500
Nov 2012	Apportemission	825 652	82 565,20	10 812 572	1 081 257,20	0,10	40,27	33 249 006

<sup>6</sup> Avser tidpunkten för bolagsverkets registrering

<sup>7</sup> Innefattar även en riktad emission om 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding till teckningskurs 0,10 SEK

<sup>8</sup> Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till bolaget

#### AKTIEKURSUTVECKLING



Utveckling i Moberg Dermas aktiekurs jämfört med OMX Stockholm PI (generalindex) sedan börsnoteringen 26 maj 2011.

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Nettoomsättning	2	112 469	55 943
Kostnad för sålda varor		-24 877	-16 630
<b>Bruttoresultat</b>		<b>87 592</b>	<b>39 313</b>
Försäljningskostnader		-21 977	-10 020
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-23 450	-13 235
Forsknings- och utvecklingskostnader		-30 782	-26 808
Övriga rörelseintäkter	4	2 718	3 536
Övriga rörelsekostnader		-1 507	-383
<b>Rörelseresultat</b>	5-9	<b>12 594</b>	<b>-7 598</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	1 844	1 241
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	244	-28
<b>Resultat före skatt</b>		<b>14 682</b>	<b>-6 384</b>
Inkomstskatt	11	21 131	-
<b>Årets resultat</b>		<b>35 813</b>	<b>-6 384</b>
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-2 829	-
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>-2 829</b>	<b>-</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>32 984</b>	<b>-6 384</b>
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		35 813	-6 384
Resultat hänförligt till minoritetsintresse		-	-
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		32 984	-6 384
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse		-	-
Resultat per aktie före utspädning	12	3,85	-0,82
Resultat per aktie efter utspädning	12	3,68	-0,82
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		9 300 650	7 781 910
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		9 742 044	7 826 842
Antal aktier vid årets slut		10 812 572	9 079 020

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	13	70 346	-
Produkt rättigheter	13	85 382	-
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	243	257
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>155 971</i>	<i>257</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	1 336	497
<i>Finansiella samt övriga anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		4	1
Uppskjutet skattefordran	11	22 196	-
<i>Summa övriga anläggningstillgångar</i>		<i>22 200</i>	<i>1</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>179 507</b>	<b>755</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>			
Varulager	15	9 739	1 239
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	31 254	10 139
Övriga fordringar	16	513	592
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	6 326	5 677
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>38 093</i>	<i>16 407</i>
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	18	53 423	74 052
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>101 255</b>	<b>91 698</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>280 762</b>	<b>92 453</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>Eget kapital</b>	19		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		1 081	908
Övrigt tillskjutet kapital		265 334	197 044
Omräkningsdifferenser		-2 829	-
Ansamlad förlust inklusive årets resultat		-85 352	-121 165
<b>Summa eget kapital</b>		<b>178 234</b>	<b>76 787</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	20	27 778	-
Andra långfristiga skulder	20	14 492	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>42 270</i>	<i>-</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		8 992	7 024
Räntebärande kortfristiga skulder	20	12 222	150
Övriga kortfristiga skulder	21	19 008	1 222
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	20 036	7 270
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>60 258</i>	<i>15 666</i>
<b>Summa skulder</b>		<b>102 528</b>	<b>15 666</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>280 762</b>	<b>92 453</b>
Ställda säkerheter	23	191 098	702
Eventualförpliktelser	23	0	0

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2011</b>	<b>611</b>	<b>114 858</b>	<b>0</b>	<b>-114 781</b>	<b>688</b>
Årets resultat				-6 384	-6 384
Övrigt totalresultat					0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 384</b>	<b>-6 384</b>
Nyemissioner <sup>9</sup>	297	85 689			85 986
Transaktionskostnader nyemissioner		-4 950			-4 950
Personaloptionsprogram		1 447			1 447
<b>Utgående eget kapital 31 december 2011</b>	<b>908</b>	<b>197 044</b>	<b>0</b>	<b>-121 165</b>	<b>76 787</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2012</b>	<b>908</b>	<b>197 044</b>	<b>0</b>	<b>-121 165</b>	<b>76 787</b>
Årets resultat				35 813	35 813
Övrigt totalresultat – omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			-2 829		-2 829
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 829</b>	<b>35 813</b>	<b>32 984</b>
Nyemissioner	173	70 414			70 587
Transaktionskostnader nyemissioner		-4 036			-4 036
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		1 061			1 061
Personaloptionsprogram		851			851
<b>Utgående eget kapital 31 december 2012</b>	<b>1 081</b>	<b>265 334</b>	<b>-2 829</b>	<b>-85 352</b>	<b>178 234</b>

<sup>9</sup>Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sidorna 36–37.



# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

(TSEK)	Not	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		12 594	-7 598
Erhållna och betalda finansiella poster		1 816	214
Betald skatt		-	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	713	464
Kostnader för personaloptionsprogram		851	1 447
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		15 973	-5 473
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		2 116	-995
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-6 151	-7 713
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-2 462	5 162
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>9 476</b>	<b>-9 020</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-630	-535
Nettoinvesteringar i dotterbolag	26, 27	-97 067	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-97 696</b>	<b>-535</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån (+)	20	40 000	-
Amortering lån (-)	20	-150	-190
Emission av aktier		31 777	85 986
Emissionskostnader		-4 036	-4 950
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>67 590</b>	<b>80 846</b>
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>		<b>-20 629</b>	<b>71 291</b>
Likvida medel vid årets början		74 052	2 761
Likvida medel vid årets slut	18	53 423	74 052
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</b>			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		1 844	243
Erlagd ränta		-28	-29



# RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Nettoomsättning	2	109 467	55 943
Kostnad för sålda varor		-22 861	-16 630
<b>Bruttoresultat</b>		<b>86 606</b>	<b>39 313</b>
Försäljningskostnader		-19 708	-10 020
Affärsutvecklings- och administrationskostnader		-16 389	-13 235
Forsknings- och utvecklingskostnader		-30 782	-26 808
Övriga rörelseintäkter	4	2 718	3 536
Övriga rörelsekostnader		-1 507	-383
<b>Rörelseresultat</b>	5-9, 28	<b>20 938</b>	<b>-7 598</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	1 850	1 241
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	244	-28
<b>Resultat före skatt</b>		<b>23 032</b>	<b>-6 384</b>
Skatt på årets resultat	11	20 952	-
<b>RESULTAT</b>		<b>43 984</b>	<b>-6 384</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET (TSEK)</b>		<b>Jan-dec 2012</b>	<b>Jan-dec 2011</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>43 984</b>	<b>-6 384</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>43 984</b>	<b>-6 384</b>

# BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser och liknande rättigheter	13	243	257
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		243	257
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	14	758	497
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	26, 27	178 106	100
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1	1
Uppskjuten skattefordran	11	22 014	-
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		200 121	101
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>201 122</b>	<b>855</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>	15	-	1 239
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	17 063	10 139
Fordringar hos koncernföretag	16	7 781	-
Övriga fordringar	16	497	592
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	6 293	5 677
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		31 633	16 407
<i>Kassa och bank</i>	18	50 838	73 959
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>82 471</b>	<b>91 605</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>283 593</b>	<b>92 460</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>Eget kapital</b>	19		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 081	908
<i>Summa bundet eget kapital</i>		1 081	908
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		265 305	197 044
Balanserad förlust		-121 158	-114 774
Årets vinst/förlust		43 984	-6 384
<i>Summa fritt eget kapital</i>		188 131	75 886
<b>Summa eget kapital</b>		<b>189 212</b>	<b>76 794</b>
<b>SKULDER</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	20	27 778	-
Andra långfristiga skulder	20	16 250	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		44 028	-
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		8 292	7 024
Räntebärande kortfristiga skulder	20	12 222	150
Övriga kortfristiga skulder	21	19 008	1 222
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	10 831	7 270
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		50 353	15 666
<b>Summa skulder</b>		<b>94 381</b>	<b>15 666</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>283 593</b>	<b>92 460</b>
Ställda säkerheter	23	198 708	702
Eventualförpliktelser	23	0	0

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Aktiekapital	Överkursfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2011</b>	<b>611</b>	<b>114 858</b>	<b>-114 774</b>	<b>695</b>
Årets totalresultat 2011			-6 384	-6 384
Nyemissioner	297	85 689		85 986
Transaktionskostnader nyemissioner <sup>10</sup>		-4 950		-4 950
Personaloptionsprogram		1 447		1 447
<b>Utgående eget kapital 31 december 2011</b>	<b>908</b>	<b>197 044</b>	<b>-121 158</b>	<b>76 794</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2012</b>	<b>908</b>	<b>197 044</b>	<b>-121 158</b>	<b>76 794</b>
Årets totalresultat 2012			43 984	43 984
Nyemissioner	173	70 414		70 587
Transaktionskostnader nyemissioner		-4 036		-4 036
Skatt på transaktionskostnader nyemissioner		1 061		1 061
Personaloptionsprogram		822		822
<b>Utgående eget kapital 31 december 2012</b>	<b>1 081</b>	<b>265 305</b>	<b>-77 174</b>	<b>189 212</b>

<sup>10</sup> Ger en skatteeffekt om 1 302 TSEK.

# KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(TSEK)	Not	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		20 938	-7 598
Erhållna och betalda finansiella poster		1 822	213
Betald skatt		-	-
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	233	464
Kostnader för personaloptionsprogram		822	1 447
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		23 815	-5 474
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		1 239	-995
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-15 227	-7 714
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		5 672	5 162
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>15 499</b>	<b>-9 021</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	14	-479	-535
Nettoinvesteringar i dotterbolag	25, 27	-105 731	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-106 210</b>	<b>-535</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån (+)	20	40 000	-
Amortering lån (-)	20	-150	-190
Emission av aktier		31 777	85 986
Emissionskostnader		-4 036	-4 950
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>67 590</b>	<b>80 846</b>
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>		<b>-23 121</b>	<b>71 290</b>
Likvida medel vid årets början		73 959	2 669
Likvida medel vid årets slut	18	50 838	73 959
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</b>			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		1 850	242
Erlagd ränta		-28	-29



# 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 2012 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 27 mars 2013. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 23 april 2013. Moberg Derma AB, org.nr. 556697-7426 är ett aktiebolag med säte i Bromma, Sverige. Moberg Dermas huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

### Grund för rapportens upprättande och IFRS

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

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

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

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

### Nya redovisningsprinciper

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2012. Samtliga nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC som trätt i kraft 2012 och som är godkända av EU är för närvarande inte relevanta för koncernen.

- IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar – Ytterligare kvantitativa och kvalitativa upplysningar lämnas vid borttagande av finansiella instrument ur balansräkningen
- IAS 12 Inkomstskatter: Beräkning av uppskjuten skatt för förvaltningsfastigheter redovisade till verkligt värde ska baseras på skatteeffekter vid försäljning

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2013 eller senare, däribland:

- IFRS 13 Fair Value Measurement
- Amendments to IAS 19 Employee Benefits
- Amendments to IAS 1 Changes to the Presentation of Other Comprehensive Income.
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements
- IFRS 11 Joint Arrangements

- IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities
- IAS 27 Separate Financial Statements
- IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures

Ingen av dessa har tillämpats i förtid av koncernen. Koncernen kommer att tillämpa ovanstående standarder i enlighet med beslut för tillämpning inom EU, innebärandes att de tre förstnämnda tillämpas från och med 1 januari 2013, de övriga från och med det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014. De standarder och ändringar som tillämpas från och med 1 januari 2013 bedöms inte ha väsentliga effekter för Moberg Derma, avseende de som ska tillämpas från och med 1 januari 2014 har Moberg Derma ännu inte utvärderat effekterna.

### Omräkning från utländsk valuta

#### *Funktionell valuta och rapporteringsvaluta*

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

#### *Transaktioner och balansposter*

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

#### *Omräkning av utländska dotterbolag*

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

### Värderingsgrunder

Moberg Derma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

### Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

**Intäkter**

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

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

**Övriga intäkter**

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

**Goodwill**

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

**Produkträttigheter**

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

**Anläggningstillgångar**

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

**Avskrivningstider**

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

Produkträttigheter	15 år
Patent	10 år
Maskiner	7 år
Inventarier	5 år
IT-utrustning <sup>11</sup>	3 år

<sup>11</sup> Persondatorer tillgångsförs inte utan kostnadsförs direkt i resultaträkningen

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. Avskrivning av produkträttigheter sker linjärt över 15 år, eller linjärt över förväntad livslängd om denna är mindre än 15 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 Dermas 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 exklusive goodwill**

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

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

**Fordringar**

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

**Leasing**

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

**Varulager**

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet (vägt genomsnittspris) och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningskostnader utgörs av kostnader för färdiga varor och råvaror. 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, räntebärande skulder och övriga skulder. Koncernen har inte några derivatinstrument.

## NOTER

### *Kundfordringar*

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

### *Likvida medel*

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

### *Leverantörsskulder*

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

### *Räntebärande skulder*

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

### **Avsättningar**

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

### **Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning**

Moberg 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.

### **Eget kapital**

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

### **Optionsprogram**

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

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

Den ackumulerade kostnaden som redovisas vid varje rapporteringstillfälle fram till intjänandedagen speglar i vilken utsträckning intjänandeperioden har avverkats och Moberg Dermas 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 2 Aktierelaterade ersättningar. Vidare lämnas övriga upplysningar om närstående-förhållande i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående samt Årsredovisningslagen, se not 31.

### **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.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser och -lagar som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

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

### *Aktier i dotterbolag*

Aktier i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde, efter avdrag för eventuella nedskrivningar, i enlighet med årsredovisningslagen.



**Viktiga uppskattningar och bedömningar**

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

*Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill*

Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Förvärvsanalysen för förvärv av Moberg Pharma North America LLC (Alterna LLC) fastställdes under februari 2013. Arbete pågår fortfarande med att fördela det totala goodwillbeloppet på kassagenererande enheter. Det finns inga indikationer på nedskrivningsbehov avseende goodwill, och någon nedskrivningsprövning har därför ej genomförts per balansdagen. Det kan inte uteslutas att goodwill kan behöva skrivas ner vilket väsentligen kan påverka Moberg Dermas finansiella situation och resultat. Per 31 december 2012 uppgick värdet av goodwill till 70,3 MSEK.

*Produkträttigheter*

Värdering av produkträttigheter är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktlivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkträttigheter som Moberg Derma tillämpar är 15 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av produkträttigheter kan behöva omprövas vilket väsentligen kan påverka Moberg Dermas finansiella situation och resultat. Per 31 december 2012 uppgick värdet av produkträttigheter till 85,4 MSEK.

*Prövning av aktiverbarhet för interna utvecklingsutgifter*

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

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

*Skatter*

Uppskjuten skattefordran redovisas i den mån det bedöms sannolikt att underskottsavdrag kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Per 31 december 2012 uppgick värdet av uppskjuten skattefordran till 22,2 MSEK. I samband med förvärvet av den amerikanska verksamheten har push down-redovisning tillämpats, vilket innebär att övervärden redovisas i juridisk person. Verkligtvärdejusteringar om totalt 17,87 MUSD (116,2 MSEK) förväntas vara avdragsgilla vid inkomstbeskattning i USA, huvudsakligen genom skattemässiga avskrivningar över en 15-års period efter förvärvet.

**NOT 2. OMSÄTTNING**

Nettoomsättningens fördelning	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Produktförsäljning	79 717	34 580	82 719	34 580
Milstolpebetalningar	29 750	21 363	29 750	21 363
	<b>109 467</b>	<b>55 943</b>	<b>112 469</b>	<b>55 943</b>

Bolaget hade för året 2012 en kund som svarade för 62 procent (85 procent) av koncernens nettoomsättning (kund med säte i Sverige).

Nettoomsättning per geografiska marknader	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Europa	84 102	49 842	84 102	49 842
Amerika	17 442	2 329	20 276	2 329
Övriga världen	7 923	3 773	8 091	3 773
	<b>109 467</b>	<b>55 943</b>	<b>112 469</b>	<b>55 943</b>

Nettoomsättning per produktgrupp	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Nalox	109 369	55 658	108 251	55 658
Kerasal	–	–	1 466	–
JointFlex	–	–	2 653	–
Kaprolac	98	285	98	285
	<b>109 467</b>	<b>55 943</b>	<b>112 469</b>	<b>55 943</b>

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

**NOT 3. SEGMENTINFORMATION**

Moberg Dermas verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren, att utveckla och kommersialisera medicinska produkter. Verksamheten sker inom ett rörelsesegment varför ingen separat segmentinformation finns att redovisa.

**NOT 4. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Erhållna bidrag	1 500	3 519	1 500	3 519
Valutakursvinster	1 107	-	1 107	-
Övrigt	111	17	111	17
	<b>2 718</b>	<b>3 536</b>	<b>2 718</b>	<b>3 536</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 förväg fastställd tidsram.

**NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG**

Rörelsens kostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Råvaror och förnödenheter	-	-	2 016	-
Handelsvaror	22 861	16 630	22 861	16 630
Personalkostnader	27 265	19 075	27 952	19 075
Avskrivningar	233	464	713	464
Externa FoU-kostnader	17 795	18 347	17 795	18 347
Externa försäljnings- och marknadsföringskostnader	12 416	4 396	13 491	4 396
Distribution	-	-	235	-
Övriga kostnader	10 677	8 165	17 529	8 165
	<b>91 247</b>	<b>67 077</b>	<b>102 592</b>	<b>67 077</b>

Avskrivningar per funktion	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Forsknings- och utvecklingskostnader	165	276	165	276
Sälj- och marknadsföringskostnader	37	94	517	94
Administrations- och affärsutvecklingskostnader	32	94	32	94
	<b>233</b>	<b>464</b>	<b>713</b>	<b>464</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 beloppet per balansdagen av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operativa leasingavtal fördelar sig enligt följande:

Operationell leasing	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Förfaller till betalning inom ett år	2 294	1 629	2 641	1 629
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	5 973	4 989	7 655	4 989
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	-	-
	<b>8 267</b>	<b>6 618</b>	<b>10 296</b>	<b>6 618</b>

Operationella leasingkostnader under året	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Lokalthyra	1 854	1 365	1 879	1 365
Hyra parkering	113	121	113	121
Städavtal	65	79	65	79
Hyra maskiner	96	91	96	91
	<b>2 128</b>	<b>1 656</b>	<b>2 153</b>	<b>1 656</b>

**NOT 7. PERSONAL**

Antalet anställda	2012				2011			
	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12	Medel antal anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt	Totalt
Sverige	14	5	19	21	8	5	13	15
USA	0	0	1	8	-	-	-	-
	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>29</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>15</b>

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget	2012		2011	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	1	7	1	6
Övriga ledande befattningshavare	2	6	1	5

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för koncernen	2012		2011	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelser <sup>12</sup>	1	7	1	6
Övriga ledande befattningshavare <sup>13</sup>	2	7	1	5

<sup>12</sup>Styrelser i koncernens rörelsedrivande bolag

<sup>13</sup>Ledningsgrupper i koncernens rörelsedrivande bolag

Totala löner, sociala kostnader och pensioner	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	18 739	13 153	19 364	13 153
Kostnader för personaloptionsprogram	822	1 447	851	1 447
Sociala kostnader	6 639	3 960	6 672	3 960
Utbildning	112	82	112	82
Rekrytering	339	77	339	77
Övriga kostnader	614	356	614	356
<b>Totalt</b>	<b>27 265</b>	<b>19 075</b>	<b>27 952</b>	<b>19 075</b>
Varav pensionskostnader	2 360	1 601	2 360	1 601

Rörlig ersättning uppgick under 2012 till totalt 2,8 MSEK för hela personalstyrkan (2,6 MSEK i moderbolaget) motsvarande ca 10 % av bolagets totala personalkostnader. Samtliga fast anställda som har varit anställda mer än 6 månader har en rörlig lönedel som är kopplad till uppfyllande av individuella mål samt bolagets mål för året.

#### Ledande befattningshavares förmåner

##### Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

##### Verkställande direktör

För år 2012 betalade bolaget 1,7 MSEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 0,8 MSEK i rörlig ersättning. VDs pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Premiebetalningar har skett med 27 procent av grundlön för år 2012. Uppsägningstiden är sex månader vid uppsägning på initiativ av VD och nio månader vid uppsägning från bolagets sida.

##### Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörliga ersättningar, övriga förmåner och pensioner. Med andra ledande befattningshavare i moderbolaget avses de sju personer som tillsammans med VD utgör ledningsgruppen. Ledningsgruppen bestod utöver VD av följande personer 2012:

- Chef för Forskning och Utveckling
- Chef för Investor relations
- Finanschef
- Försäljnings- och Marknadschef
- Bolagsjurist
- Projektchef
- Chef för Moberg Pharma North America

Utöver ledningsgruppen ovan ingår även ekonomichef för Moberg Pharma North America i ledningsgrupper i koncernens rörelsedrivande bolag och inkluderas i ledande befattningshavare nedan.

##### Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 23 april 2012 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Derma: Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 50 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mått samt resultat för bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från bolagets sida mellan tre och 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 anställnings-/uppdragets upphörande.

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

Enligt vad som följer av bolagets riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid årsstämman 2012, har styrelsen berättigats att avvika från nämnda riktlinjer. Styrelsen har beslutat om en sådan avvikelse genom att godkänna att den rörliga ersättningen till verkställande direktören för Mobergs helägda dotterbolag i USA, Alterna LLC, får uppgå till 62% av den fasta ersättningen samt att uppsägningstiden i vissa fall kan uppgå till tolv månader. Anledningen till avvikelsen är dels att det finns ett starkt intresse att marknadsanpassa ersättningen till villkor som gäller i USA, och dels att styrelsen funnit avvikelsen befogad för att tillse att tillräcklig fokusering görs på prioriterade områden avseende försäljning på den amerikanska marknaden. Den nu överenskomna möjligheten till rörlig, prestationsbaserad lön är en av komponenterna i en, enligt styrelsens bedömning, rimlig helhetslösning beträffande verkställande direktörens ersättning.

**Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare i koncernen**

	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterad ersättning <sup>14</sup>	Övriga ersätt- ningar	Summa
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	300				100		400
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen	329 <sup>15</sup>				51	5 <sup>16</sup>	385
Styrelseledamot, Gustaf Lindewald	150						150
Styrelseledamot, Peter Rotschild	150						150
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	150						150
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh (invald 23 april 2012)	187 <sup>17</sup>					209 <sup>18</sup>	396
Styrelseledamot, George Aitken-Davies (invald 27 november 2012)	-						0
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 680	759		446	97		2 982
Andra ledande befatt- ningshavare (8 pers)	4 070	1 131		878	462	2 207 <sup>19</sup>	8 748
	<b>7 016</b>	<b>1 890</b>	<b>0</b>	<b>1 324</b>	<b>710</b>	<b>2 421</b>	<b>13 361</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 2012 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare framgår av uppgifter om styrelse på sidan 71 och ledning på sidan 70. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 19.

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

<sup>15</sup> Styrelsearvode till Rolfsen Consulting AB inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

<sup>16</sup> Ersättning för resekostnader.

<sup>17</sup> Styrelsearvode till Phases123 LLC inkluderar även ersättning motsvarande sociala avgifter.

<sup>18</sup> Ersättning för resekostnader och konsultarvode

<sup>19</sup> Magnus Persson (chef för Investor relations) och Fredrik Granström (bolagsjurist) arbetar på konsultbasis för bolaget via TolvPlus4 AB. Raden innefattar även ersättning om 81 TSEK till Steve Cagle (VD Moberg Pharma North America) samt 16 TSEK till Jim Barton (ekonomichef Moberg Pharma North America) i form av kostnadsfördel del av tilläggsköpeskillning i förvärvet av den amerikanska verksamheten (tilläggsköpeskillning som är villkorad fortsatt anställning i bolaget bokförs som lön löpande under intjänandeperioden)

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
<b>Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsuppdrag	354	169	354	169
Revision utöver uppdraget	621	211	621	211
Skatterådgivning	14	56	14	56
Övriga tjänster	1 148	48	1 148	48
	<b>2 137</b>	<b>484</b>	<b>2 137</b>	<b>484</b>
<b>McGladrey</b>				
Revisionsuppdrag	-	-	325	-
Revision utöver uppdraget	-	-	65	-
Skatterådgivning	-	-	65	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>455</b>	<b>0</b>
<b>Totalt</b>	<b>2 137</b>	<b>484</b>	<b>2 592</b>	<b>484</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, prospekt, proforma, apportintyg och övriga uttalande enligt ABL. Övriga tjänster under 2012 har främst varit arbete kopplat till förvärv av Moberg Pharma North America (Alterna LLC).

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

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Maskiner och inventarier	219	449	222	449
Immateriella tillgångar	14	14	491	14
	<b>233</b>	<b>464</b>	<b>713</b>	<b>464</b>

## NOT 10. FINANSIELLA POSTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>				
Ränteintäkter	1 825	1 241	1 819	1 241
Övriga finansiella intäkter	25	-	25	-
	<b>1 850</b>	<b>1 241</b>	<b>1 844</b>	<b>1 241</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>				
Räntekostnader	285	28	285	28
Valutakursvinster/förluster på skulder	-550	-	-550	-
Kostnader för upptagande av lån	17	-	17	-
Övriga finansiella kostnader	4	-	4	-
	<b>-244</b>	<b>28</b>	<b>-244</b>	<b>28</b>

## NOT 11. SKATTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
<b>Skatt redovisad i resultaträkningen</b>				
Aktuell skatt	-	-	-3	-
Uppskjuten skatt	20 952	-	21 134	-
	<b>20 952</b>	<b>-</b>	<b>21 131</b>	<b>-</b>
Gällande skattesats Sverige	26,3%	26,3%	26,3%	26,3%

Skillnad mellan skatt redovisad i resultaträkningen och skatt baserad på gällande skattesats	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Resultat före skatt	23 032	-6 384	14 682	-6 384
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-6 057	1 679	-3 861	1 679
Effekter av andra skattesatser för utländska dotterföretag	E/T	E/T	96	-
Effekt från utnyttjande av icke aktiverade förlustavdrag	-	-	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	-	1	-	1
Ej avdragsgilla kostnader	-466	-375	-2 543	-375
Kostnader som ska dras av men som inte ingår i det redovisade resultatet	-	1 305	-	1 305
Övrigt	-	-	-2	-
Skatteeffekter av underskott där skattefordran ej beaktas	-	-2 610	-	-2 610
Aktiverat värde av underskottsavdrag från tidigare år	31 778	-	31 780	-
Effekt av ändrad skattesats	-4 303	-	-4 339	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>20 952</b>	<b>0</b>	<b>21 131</b>	<b>0</b>

Uppskjuten skatt	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Ingående underskottsavdrag	-120 832	-110 910	-120 839	-110 917
Förändring av årets underskottsavdrag	20 428	-9 922	20 145	-9 921
<b>Utgående underskottsavdrag</b>	<b>-100 404</b>	<b>-120 832</b>	<b>-100 694</b>	<b>-120 839</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 att det finns övertygande skäl att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de utnyttjade skattemässiga förlusterna kan utnyttjas, varför dessa åsattes värde räkenskapsåret 2012. Aktuella skattemässiga förlustavdrag kan utnyttjas under obegränsad tid.

Temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
	-	-	101	-

## 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>Resultat per aktie</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Koncernens nettoresultat	35 813	-6 384
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	9 300 642	7 781 910
Utspädningseffekt av optionsprogram	441 394	-
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	9 742 036	7 781 910
Resultat per aktie före utspädning	3,85	-0,82
Resultat per aktie efter utspädning	3,68	-0,82

Eftersom koncernen redovisar negativt resultat 2011 så uppkommer ingen utspädningseffekt för utestående teckningsoptioner det året. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell konvertering till stamaktier skulle innebära att resultatet per aktie blir lägre.

Totalt finns 600 678 utestående teckningsoptioner vid periodens slut, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 847 847 stycken, från 10 812 572 aktier till 11 660 419 aktier, motsvarande en utspädning på 7,3 procent.

## NOT 13. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

<b>Goodwill</b>	<b>Moderbolaget</b>		<b>Koncernen</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	-
Årets anskaffningar hänförliga till rörelseförvärv	-	-	71 536	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-1 190	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70 346</b>	<b>-</b>

Förvärvsanalysen för förvärv av Moberg Pharma North America LLC (Alterna LLC) fastställdes under februari 2013. Arbete pågår fortfarande med att fördela det totala goodwill beloppet på kassagenererande enheter. Det finns inga indikationer på nedskrivningsbehov avseende goodwill, och någon nedskrivningsprövning har därför ej genomförts per balansdagen.

<b>Produkträttigheter</b>	<b>Moderbolaget</b>		<b>Koncernen</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	-
Årets anskaffningar hänförliga till rörelseförvärv	-	-	87 311	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-1 453	-
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>85 859</i>	<i>-</i>
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-477	-
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-477</i>	<i>-</i>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85 382</b>	<b>-</b>

<b>Specifikation av produkträttigheter</b>	<b>2012</b>	<b>Avskrivnings-takt, år</b>	<b>Återstående avskrivningstid, år</b>
Produkträttigheter för Kerasal	57 800	15	14,9
Produkträttigheter för JointFlex	27 582	15	14,9
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>85 382</b>		

<b>Patent, licenser och liknande rättigheter</b>	<b>Moderbolaget</b>		<b>Koncernen</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	300	300	300	300
Årets anskaffningar	-	-	-	-
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>300</i>	<i>300</i>	<i>300</i>	<i>300</i>
Ingående avskrivningar	-43	-29	-43	-29
Årets avskrivningar	-14	-14	-14	-14
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-57</i>	<i>-43</i>	<i>-57</i>	<i>-43</i>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>243</b>	<b>257</b>	<b>243</b>	<b>257</b>

## NOT 14. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	<b>Moderbolaget</b>		<b>Koncernen</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingående anskaffningsvärde	1 304	769	1 742	769
Investeringar	479	585	630	585
Omräkningsdifferenser	-	-	-7	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-50	-	-50
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>1 784</i>	<i>1 304</i>	<i>2 365</i>	<i>1 304</i>
Ingående avskrivningar	-807	-358	-807	-358
Årets avskrivningar	-219	-449	-222	-449
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-1 026</i>	<i>-807</i>	<i>-1 029</i>	<i>-807</i>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>758</b>	<b>497</b>	<b>1 336</b>	<b>497</b>

**NOT 15. VARULAGER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Råvaror	-	-	3 242	-
Färdiga varor och handelsvaror	-	1 239	6 497	1 239
	-	<b>1 239</b>	<b>9 739</b>	<b>1 239</b>

**NOT 16. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Kundfordringar	17 063	10 415	31 371	10 415
Reservering för osäkra kundfordringar	0	-277	-117	-277
<b>Redovisat värde vid periodens slut, kundfordringar</b>	<b>17 063</b>	<b>10 139</b>	<b>31 254</b>	<b>10 139</b>
Fordringar hos koncernföretag	7 781	-	N/A	N/A
Övriga fordringar	496	592	513	592
	<b>25 340</b>	<b>10 731</b>	<b>31 767</b>	<b>10 731</b>

Verkligt värde för kundfordringar motsvarar bokfört värde. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen motsvarar det redovisade värdet för kundfordringar och övriga fordringar.

<b>Större utestående kundfordringar:</b>	<b>Utestående kundfordringar 31/12</b>	<b>% av totala kundfordringar</b>
Bolag A	12 380	41%
Bolag B	4 626	15%
Bolag C	3 747	13%
Bolag D	2 874	10%

Per den 31 december 2012 var kundfordringar uppgående till 17,9 (2,7) MSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Åldersanalysen framgår nedan.

<b>Åldersanalys förfallna kundfordringar</b>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Mindre än 3 månader	3 792	2 681	16 403	2 681
3 till 6 månader	-	-	1 487	-
Mer än 6 månader	-	-	-	-
	<b>3 792</b>	<b>2 681</b>	<b>17 891</b>	<b>2 681</b>

<b>Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar</b>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Per 1 januari	-277	-	-394	-
Tillkommande reserv för osäkra fordringar	-	-277	-	-277
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-	-	-
Återförda outnyttjade belopp	277	-	277	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>-</b>	<b>-277</b>	<b>-117</b>	<b>-277</b>

<b>Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov</b>	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov	18 539	7 458	12 054	7 458

**NOT 17. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Upplupna intäkter	3 117	3 802	3 059	3 802
Lokalthyra	652	440	652	440
Övriga fastighetskostnader	18	19	18	19
Försäkringskostnader	553	301	553	301
Pensionskostnader	190	133	190	133
Övriga förutbetalda kostnader	1 763	981	1 854	981
	<b>6 293</b>	<b>5 677</b>	<b>6 326</b>	<b>5 677</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	
	2012	2011	2012	2011
Kassa och bank	50 838	73 959	53 423	74 052

## NOT 19. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Personaloptioner	2008:1	2008:2	2009:1	2010:1	2010:2	2011:1	2012:1	2012:2
Startdag	2008-06-30	2008-06-30	2009-04-20	2010-05-19	2010-05-19	2011-04-18	2012-04-23	2012-11-27
Slutdag	2016-06-30	2016-06-30	2017-06-30	2018-06-30	2018-06-30	2015-12-31	2016-12-31	2018-12-31
Intjäningsdatum	direkt och 2009-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31/ 2012-12-31	2011-12-31/ 2012-12-31	2013-12-31	2015-06-30	¼ vardera 31 december 2014, 2015, 2016 resp. 2017
Lösenpris SEK per aktie	16,55	32,75	32,75	32,75	32,75	29,00	32,22	42,81
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498	13 833	89 501	40 576	121 747	50 750	125 000
Utestående januari 2012	30 000	13 499	13 833	89 501	40 576	121 747	0	0
Tilldelade under 2012	0	0	0	0	0	0	50 750	125 000
Förverkade tidigare år	0	2 999	333	0	0	0	0	0
Förverkade under 2012	0	0	0	0	0	747	15 750	0
Inlösta under 2012	0	0	0	0	0	0	0	0
Förfallna under 2012	0	0	0	0	0	0	0	0
Utestående 2012-12-31	30 000	13 499	13 500	89 501	40 576	121 000	35 000	125 000
<b>Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner</b>	<b>60 000</b>	<b>26 998</b>	<b>27 000</b>	<b>179 002</b>	<b>81 152</b>	<b>121 000</b>	<b>35 000</b>	<b>125 000</b>
Intjänade 2012-12-31	30 000	13 499	13 500	89 501	40 576	0	0	0

Personaloptionerna är utgivna av dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Personaloptionerna kan utnyttjas av innehavaren när som helst efter intjänandedagen till och med slutdagen, där varje personaloption berättigar till teckning av en teckningsoption. Varje teckningsoption ger i sin tur rätt till teckning av två stamaktier i Moberg Derma, undantaget optionsprogram 2011:1, 2012:1 och 2012:2 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 räkenskaperna.

Det verkliga värdet för de optioner som tilldelats under perioden fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 5,73 SEK per option i program 2012:1 och 9,01 SEK per option i program 2012:2. Viktiga indata i modellen för optionsprogram 2012:1 var marknadsvärde per aktie på 29,29 SEK, lösenpris på 32,22 SEK, riskfri ränta på 1,1 procent, volatilitet på 25 procent, förväntad löptid om 4,7 år, personalomsättning 0 procent och ingen utdelning. Viktiga indata i modellen för optionsprogram 2012:2 var marknadsvärde per aktie på 38,92 SEK, lösenpris på 42,81 SEK, riskfri ränta på 1,1 procent, volatilitet på 25 procent, förväntad löptid om 6,1 år, personalomsättning 0 procent och ingen utdelning.

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (inklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för 2012 uppgick till 1,7 MSEK, för föregående år uppgick kostnaderna till 1,3 MSEK.

Sammantaget har 600 678 teckningsoptioner emitterats till dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Dessa optioner är avsedda att överföras och utnyttjas för nyteckning av aktier vid lösen av samma antal personaloptioner samt för att täcka eventuella sociala avgifter som uppkommer vid utnyttjandet av personaloptionerna.

### Teckningsoptioner

Utestående teckningsoptioner	Moberg Derma Incentives AB	Totalt
2008 – Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	61 573	61 573
2009 – Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	21 849	21 849
2010 – Sista teckningsdag: 2019-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	163 747	163 747
2011 – Sista teckningsdag: 2015-12-31 Teckningskurs SEK 0,10	160 000	160 000
2012:1 – Sista teckningsdag: 2016-12-31 Teckningskurs SEK 32,22	66 696	66 696
2012:2 – Sista teckningsdag: 2018-12-31 Teckningskurs SEK 42,81	126 813	126 813
	<b>600 678</b>	<b>600 678</b>

Om samtliga 600 678 utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 847 847 stycken, från 10 812 572 aktier till 11 660 419 aktier, motsvarande en utspädning på 7,3 procent.



## NOT 20. LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Långfristiga banklån	27 778	-	27 778	-
Tilläggsköpeskilling	16 250	-	14 492	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>44 028</b>	<b>-</b>	<b>42 270</b>	<b>-</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
<i>Förfallotidpunkten för långfristiga skulder:</i>				
Förfallotidpunkt 1-2 år från balansdagen	29 583	-	27 825	-
Förfallotidpunkt 2-5 år från balansdagen	14 445	-	14 445	-
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	-	-	-
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>44 028</b>	<b>-</b>	<b>42 270</b>	<b>-</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
<i>Redovisade belopp i MSEK, per valuta, för långfristiga skulder:</i>				
SEK	27 778	-	27 778	-
USD	16 250	-	14 492	-
	<b>44 028</b>	<b>-</b>	<b>42 270</b>	<b>-</b>

Koncernen har en lånefinansiering om 40 MSEK från Swedbank per 2012-12-31. Kreditfaciliteterna är tillgängliga givet att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal med avseende på relationen nettolåneskuld i förhållande till EBITDA och kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till summan av finansnetto och avtalsenliga amorteringar. Lånet löper med rörlig ränta. Lånet löper till 2016-01-30, med kvartalsvis amortering från 2013-04-30.

Tilläggsköpeskilling avser långfristig del av tilläggsköpeskilling i samband med förvärv av Moberg Pharma North America, se not 27.

## NOT 21. KORTFRISTIGA SKULDER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga banklån	12 222	-	12 222	-
Kortfristiga villkorslån <sup>20</sup>	-	150	-	150
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>12 222</b>	<b>150</b>	<b>12 222</b>	<b>150</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>				
Personalens källskatt	518	327	518	327
Avräkning sociala avgifter	381	267	381	267
Avsättning för soc avg för personaloptionsprogram	1 509	628	1 509	628
Tilläggsköpeskilling	16 250	-	16 250	-
Övriga kortfristiga skulder	350	-	350	-
	<b>19 008</b>	<b>1 222</b>	<b>19 008</b>	<b>1 222</b>

<sup>20</sup> Villkortligt 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.

Tilläggsköpeskilling avser kortfristig del av tilläggsköpeskilling i samband med förvärv av Moberg Pharma North America, se not 27.

## NOT 22. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
Förutbetalda intäkter	-	1 402	-	1 402
Upplupna personalkostnader	5 140	3 843	5 140	3 843
Upplupna styrelsekostnader	745	497	745	497
Revision	305	155	305	155
Marketing Development Funds	-	-	3 090	-
Upplupna marknadsföringskostnader	-	-	1 434	-
Returer och rabatter	-	-	1 069	-
Övriga upplupna kostnader	4 641	1 373	8 254	1 373
	<b>10 831</b>	<b>7 270</b>	<b>20 036</b>	<b>7 270</b>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011
<b>Upplupna personalkostnader</b>				
Varav upplupna löner	2 786	2 061	2 786	2 061
Varav upplupen semesterlöneskuld	1 008	838	1 008	838
Varav upplupna sociala avgifter	832	645	832	645
Varav upplupna pensionskostnader	115	35	115	35
Varav upplupen löneskatt på pensionskostnader	399	263	399	263
	<b>5 140</b>	<b>3 843</b>	<b>5 140</b>	<b>3 843</b>

**NOT 23. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Moberg Derma har inga eventalförpliktelser. Som säkerhet för den lånefinansiering om 40 MSEK som ingåtts under 2012 har Moberg Derma lämnat företagsinteckningar om 20 MSEK samt en pantsättning av aktierna i Moberg Pharma North America LLC (Alterna LLC) om 178 MSEK för moderbolaget respektive 170 MSEK för koncernen. Utöver detta finns tidigare spärrade bankmedel om 0,7 MSEK.

**NOT 24. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI FÖR KONCERNEN**

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>31 december 2012</b>				
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>				
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)		31 767		31 767
Likvida medel		53 423		53 423
<b>Summa</b>		<b>85 190</b>		<b>85 190</b>
<b>Skulder i balansräkningen</b>				
Upplåning		54 492	54 492	-
Skulder avseende finansiell leasing			-	-
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		28 000	28 000	1 373
<b>Summa</b>			<b>82 492</b>	<b>82 492</b>
<b>31 december 2011</b>				
<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			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>

**NOT 25. KASSAFLÖDESPÅVERKAN AV INVESTERING I DOTTERBOLAG – FÖR KONCERNEN**

	2012	2011
Förvärv andelar i dotterbolag som betalats kontant under året	-99 151	-
Befintlig kassa i förvärvat bolag	2 084	-
Koncernens kassaflödespåverkan	-97 067	-

**NOT 26. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

Innehav i dotterföretag	Org nr.	Säte	Andel	Bokfört värde
Moberg Derma Incentives AB	556750-1589	Stockholm, Sverige	100%	100
Moberg Pharma North America LLC	N/A	New Jersey, USA	100%	178 006

Förändring av bokförda värden, aktier i dotterbolag	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	100	100
Förvärv	178 006	-
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>178 106</b>	<b>100</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>178 106</b>	<b>100</b>

I moderbolaget Moberg Derma AB balanseras direkta kostnader hänförliga till förvärvet (6,6 MSEK) i aktier i dotterbolag, medan dessa kostnader redovisas i koncernens resultaträkning under administrationskostnader. Vidare är en del av tilläggsköpeskillingen till ledande befattningshavare i Moberg Pharma North America LLC villkorad av fortsatt anställning i bolaget, denna bokförs som lön löpande under intjänandeperioden i koncernredovisningen, medan hela tilläggsköpeskillingen skuldförs i moderbolagets redovisning. Detta gör att aktier i moderbolaget uppgår till 178 MSEK samtidigt som förvärvspriset för koncernen vid förvärvstidpunkten var 170 MSEK enligt not 27 nedan.

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

Den 25 oktober 2012 offentliggjordes Moberg Dermas förvärv av sin amerikanska distributör, Alterna LLC. Genom förvärvet erhåller Moberg Derma ett väl utbyggt distributionsnätverk i USA för receptfria läkemedel och en portfölj med etablerade varumärken inklusive rättigheterna till Kerasal Nail™ (Nalox™ i Sverige). Affären trädde i kraft den 27 november 2012 och från det datumet konsolideras Alterna LLC i Moberg Dermakoncernen. Förvärvspriset var 170 MSEK på skuldfri basis, vilket inkluderar tilläggsköpeskillingar om högst 5 MUSD och en initial köpeskillning om 138 MSEK, varav 39 MSEK utgörs av 825 652 aktier i bolaget som emitteras genom en apportemission. Resterande köpeskillning betalas kontant. Den kontanta köpeskillingen finansieras genom dels en nyemission av 907 900 aktier riktad till vissa svenska institutionella investerare till ett värde av cirka 32 MSEK, dels en banklånefinansiering genom Swedbank på 40 MSEK samt egna medel. Förvärvet innefattar tilläggsköpeskillingar som utfaller om nettoomsättningen för Alterna för perioden 1 januari 2012-31 december 2012, respektive för perioden 1 januari 2012-30 juni 2014, uppnår vissa belopp. Om de uppställda målen uppnås utgår en tilläggsköpeskillning om högst 2,5 MUSD per period, totalt högst 5 MUSD till säljarna av Alterna. Målen för den första tilläggsköpeskillingen har uppnåtts och 2,5 MUSD har utgått under första kvartalet 2013. Förvärvet omfattar 100 procent av aktiekapitalet i Alterna LLC.

Direkta kostnader hänförliga till förvärvet vilka redovisas i koncernens resultaträkning under administrationskostnader uppgår till 6,6 MSEK. Den goodwill på 71,5 MSEK som uppstår genom förvärvet är hänförlig till ytterligare produkt- och marknadsmöjligheter som möjliggörs av kombinationen av Moberg Dermas affärs/produktutvecklingskapacitet och den förvärvade strategiska plattformen för försäljning av läkemedel i USA. Förvärvet medför också att rättigheterna för Kerasal Nail™ i USA återgår till Moberg Derma.

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

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

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

Den intäkt från Alterna LLC som ingår i koncernens resultaträkning sedan 27 november 2012 uppgår till 3,0 MSEK. Alterna LLC bidrog också med ett nettoresultat på -1,4 MSEK. Om Alterna LLC skulle ha konsoliderats från 1 januari 2012, skulle intäkten uppgå till 75 MSEK.

En bokföringsmässig konsekvens av förvärvet är att det amerikanska bolagets lager värderas upp med 4,6 MSEK till verkligt värde vilket minskar resultatet med motsvarande belopp. 1,5 MSEK av de 4,6 MSEK belastade koncernens resultat 2012 och resterande belopp förväntas belasta resultatet under 2013.

## NOT 28. KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

	2012	2011
Varuförsäljning	1 978	-
Marknadsföringsbidrag	-674	-
Ränta på koncerninterna lån	8	-
	<b>1 312</b>	<b>-</b>

## NOT 29. FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

### Finansiell riskhantering

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

Moberg Derma är genom sin verksamhet exponerad för olika slags finansiella risker såsom fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde orsakade av förändringar i valutakurser och räntenivåer samt refinansieringsrisk. För närvarande är Moberg Dermas policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende lån, transaktions- och 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 är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är finansierad genom intäkter från produktförsäljning, ägartillskott via nyemissioner samt lån. Investeringar framåt förväntas finansieras av intäkter från löpande kassaflöde samt befintlig kassa. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom förvärv, kan Moberg 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 långivare som är beredda att investera i bolaget eller att befintliga lån sägs upp, dels risken att en refinansiering av ett lån som förfaller ej är genomförbart, och dels risken att refinansiering måste ske vid ogynnsamma marknadslägen till ofördelaktiga räntevillkor.

Koncernen har en lånefinansiering om 40 MSEK per 31/12 2012. Kreditfaciliteterna är tillgängliga givet att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal med avseende på relationen nettolåneskuld i förhållande till EBITDA och kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till summan av finansnetto och avtalsenliga amorteringar.

### 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 2012 har Moberg Derma haft en relativt begränsad valutaexponering då den operativa verksamheten huvudsakligen bedrivs i Sverige och bolagets intäkter i utländsk valuta var begränsade under året. Genom förvärvet av Moberg Pharma North America i november 2012 ökar Moberg Derma exponering mot amerikanska dollar på såväl intäkts- som kostnadssidan.

Omräkningsexponering uppkommer då verksamhet bedrivs utanför Sverige i andra redovisningsvalutor än SEK. För Moberg Dermas del är denna risk hänförlig till amerikanska dollar (genom förvärvet av Moberg Pharma North America).

## NOTER

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 under 2013, med en exponering framför allt mot amerikanska dollar och euro.

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

Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2012 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 102,6 MSEK, varav cirka 44 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Utav nettoomsättningen för 2012 om 112,5 MSEK utgjorde cirka 24 procent intäkter i utländsk valuta.

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

### Känslighetsanalys avseende valutarisk 2012 (TSEK)

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

Valuta	Intäkter	Rörelsekostnader	Rörelseresultat
Euro	-68	261	193
GBP	-1	3	2
USD	-206	184	-22
DKK	-	-	-
Övriga	-	4	4
<b>Total</b>	<b>-274</b>	<b>451</b>	<b>177</b>

### Ränterisk och likviditetsrisk

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

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar koncernens nettoresultat negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i nettoresultatet beror på lånens räntebindningstid. Moberg Dermas nuvarande lån har en räntebindningstid om 3 månader. Utestående räntebärande skulder redovisas i not 20.

### Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med finansiella instrument inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed åsamkar den andra parten en förlust. Moberg 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 överskottlikviditet placeras hos motparter med mycket hög kreditvärdighet.

## NOT 30. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut, utöver de som redovisas i förvaltningsberättelsen, se sidan 31.

## NOT 31. 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 Moberg AB, avseende förvärv av patent, patentansökningar och know-how. Royaltysättning har utgått med 2,4 MSEK under 2012 till Moberg AB som är aktieägare i bolaget. I och med de redovisade royaltybetalningarna har bolaget fullgjort sitt åtagande gentemot Moberg AB och framtida försäljningsintäkter kommer därför inte att belastas av royaltybetalningar till Moberg AB.

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 TolvPlus4 AB samtidigt som de båda indirekt, genom TolvPlus4 AB, är aktieägare i Bolaget.

Närståendetransaktioner har skett med ledande befattningshavare i Moberg Pharma North America, då Steve Cagle (VD för den amerikanska verksamheten) och Jim Barton (ekonomichef för den amerikanska verksamheten) även var delägare i det förvärvade bolaget. Förvärvet innefattar tilläggsköpeskillingar som utgår under vissa förutsättningar. En del av tilläggsköpeskillingen är villkorad av Steve Cagles och Jim Bartons fortsatta anställning i Moberg Pharma North America.

Optionsprogram 2012:2 som genomförts under året var riktat till ledande befattningshavare i den förvärvade amerikanska verksamheten.

Ersättningar till styrelse och ledning framgår av not 7.

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

Inga övriga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, eller närstående till dessa, har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med Moberg 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.

# STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagens ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Bromma 27 mars 2013



**Mats Pettersson**  
Styrelseordförande



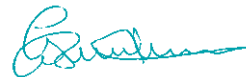
**Wenche Rølfsen**  
Vice styrelseordförande



**Peter Rothschild**  
Styrelseledamot



**George Aitken-Davies**  
Styrelseledamot



**Geert Cauwenbergh**  
Styrelseledamot



**Gustaf Lindewald**  
Styrelseledamot



**Torbjörn Koivisto**  
Styrelseledamot



**Peter Wolpert**  
Vd och styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 mars 2013

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 utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Moberg Derma AB (publ) för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 28–61.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god 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 riskbe-

dömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets balansräkning per den 31 december 2012 och av resultaträkning och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess totalresultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Moberg Derma AB (publ) för år 2012.

### 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 revisionssed i Sverige.

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är 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 27 mars 2013

Ernst & Young AB



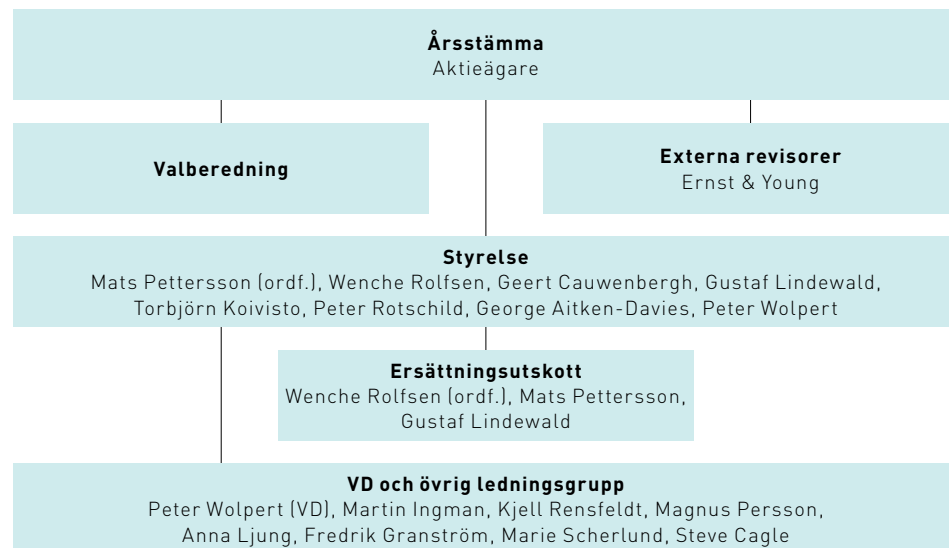
**Magnus Fagerstedt**  
Auktoriserad revisor

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Moberg Derma AB (publ), org.nr. 556697-7426 är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm.

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

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och skall tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls efter börsnoteringen. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för dessa omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten. Moberg 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 nedan till vänster illustrerar Moberg Dermas bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen verkar.

Interna instruktioner och policys som har betydelse för bolagsstyrningen:

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

Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen:

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

## BOLAGSSTÄMMAN

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman Moberg 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 försvårbart med hänsyn till bolagets ekonomiska förutsättningar att erbjuda simultantolkning till annat språk och översättning av hela eller delar av stämmomaterialet, inklusive protokollet.

På Moberg 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 2012 ägde rum den 23 april 2012. Vid stämman närvarade 19 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 53,1 procent av aktierna och rösterna i Moberg Derma. Till stämmans ordförande valdes styrelseordförande Mats Pettersson. Vid årsstämman närvarade VD och samtliga styrelseledamöter förutom Peter Rotschild. 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 avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst tio procent av aktierna i Bolaget, vid tidpunkten för årsstämman 2012.

En extra bolagsstämma hölls den 19 november 2012 med anledning av förslaget förvärv av Alterna LLC. Vid stämman närvarade 16 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 42,7 procent av aktierna och rösterna i Moberg Derma. Den extra bolagsstämman beslutade att godkänna styrelsens beslut att förvärva Alterna och att bemyndiga styrelsen att besluta om apportemission av högst 825 652 aktier som del av köpeskillingen för förvärvet av Alterna. Den extra bolagsstämman beslutade att antalet styrelseledamöter skall utökas till åtta personer utan suppleanter. Till ny styrelseledamot valdes George Aitken-Davies, partner och en av grundarna till Altaris Capi-

tal. I enlighet med styrelsens förslag beslutade den extra bolagsstämman att införa personaloptionsprogram 2012:2 riktat till två personer med ledande befattningar i Alterna vilka skall tillträda som befattningshavare inom koncernen. För att säkerställa bolagets åtaganden enligt personaloptionsprogrammet beslutade extra bolagsstämman om en riktad emission av högst 126 813 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Protokollet från bolagsstämman återfinns på [www.mobergderma.se](http://www.mobergderma.se) under bolagsstyrning.

Inför årsstämman 2013 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 åtta ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns i årsredovisningen på sida 71.



	Närvaro (antal möten 2012)		Styrelsearvode 2012, tkr	Oberoende i förhållande till		
	Styrelse- möten (13)	Ersättnings- utskott (4)		Invald	Bolaget	Ägarna
Styrelsens ordförande, Mats Pettersson	13	4	300	2010	Ja	Ja
Vice styrelseordförande, Wenche Rolfsen	13	4	329	2010	Ja	Ja
Styrelseledamot, Gustaf Lindewald	13	4	150	2006	Ja	Ja
Styrelseledamot, Geert Cauwenbergh (invald 23 april 2012)	10		187	2012	Ja	Ja
Styrelseledamot, Torbjörn Koivisto	13		150	2009	Ja	Nej
Styrelseledamot, Peter Rotschild	13		150	2011	Ja	Ja
Styrelseledamot, George Aitken-Davies (invald 27 november 2012)	1		0	2012	Ja	Nej
Verkställande direktör, Peter Wolpert	13		0	2006	Nej	Nej

#### Ersättningsutskott

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

#### Revisionsutskott

Styrelsen har för närvarande inget revisionsutskott. I stället är det styrelsens uppfattning att de uppgifter som annars skulle utföras av revisionsutskottet bättre utförs av styrelsen i dess helhet. Styrelsen skall årligen utvärdera behovet av ett revisionsutskott. Styrelsens arbetsordning innehåller riktlinjer för styrelsen eftersom den fullgör sina åtaganden i egenskap av revisionsutskott. Styrelsens arbetsuppgifter skall därvid vara att bland annat bereda och övervaka frågor om (i) övervakning och kvalitets-säkring av bolagets finansiella rapportering, (ii) fortlöpande träffa bolagets revisor för information

och överväganden beträffande inriktningen, omfattningen av och innehållet i revisionsuppdraget och av årsredovisningen och koncernredovisningen, samt föra diskussion om synen på bolagets risker, (iii) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och fastställa riktlinjer för tillåten upphandling av övriga tjänster av bolagets revisor, samt (iv) utvärdera revisionsinsatsen och informera valberedningen om resultatet.

#### VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VD är underordnad styrelsen och har främst ansvar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelse och VD anges i arbetsordningen för styrelse och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och skall följaktligen säkerställa att styrelsen får tillgång till tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande skall kunna utvärdera Moberg 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 70.

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

##### Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 23 april 2012 beslutades att styrelsens arvode 2012 omfattar totalt maximalt 1 150 000 SEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: styrelsens ordförande 300 000 SEK och styrelsens vice ordförande 250 000 SEK. Övriga ledamöter 150 000 SEK vardera, med undantag av Peter Wolpert (VD) som ej erhåller styrelsearvode. George Aitken-Davies, invald på extra stämma den 19 november 2012, erhåller inget styrelsearvode.

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

##### Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 23 april 2012 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Moberg Derma: Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner

och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 50 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mått samt resultat för Bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets eller annat koncernbolags räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

Uppsägningstiden ska vara minst tre månader vid uppsägning på initiativ av den ledande befattningshavaren och vid uppsägning från Bolagets sida mellan tre och nio månader. Avgångsvederlag utgår ej. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tildelning 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 frångå ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl.

Enligt vad som följer av bolagets riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid årsstämman 2012, har styrelsen berättigats att avvika från nämnda riktlinjer. Styrelsen har beslutat om en sådan avvikelse genom att godkänna att den rörliga ersättningen till verkställande direktören för Mobergs helägda dotterbolag i USA, Alterna LLC, får uppgå till 62% av den fasta ersättningen samt att uppsägningstiden i vissa fall kan uppgå till tolv månader. Anledningen till avvikelsen är dels att det finns ett starkt intresse att marknadsanpassa ersättningen till villkor som gäller i USA, och dels att styrelsen funnit avvikelsen befogad för att tillse att tillräcklig fokusering görs på prioriterade områden avseende försäljning på den amerikanska marknaden. Den nu överenskomna möjligheten till rörlig, prestationsbaserad lön är en av komponenterna i en, enligt styrelsens bedömning, rimlig helhetslösning beträffande verkställande direktörens ersättning.

	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning <sup>21</sup>	Övriga ersättningar <sup>22</sup>	Summa
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 680	759		446	97		2 982
Andra ledande befattningshavare [8 pers]	4 070	1 131		878	462	2 207	8 748
<b>Summa</b>	<b>5 750</b>	<b>1 890</b>	<b>0</b>	<b>1 324</b>	<b>559</b>	<b>2 207</b>	<b>11 730</b>

<sup>21</sup> Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde. Uppskattade kostnader för sociala avgifter ingår inte i de redovisade värdena.

<sup>22</sup> Magnus Persson (chef för Investor relations) och Fredrik Granström (bolagsjurist) arbetar på konsultbasis för bolaget via TolvPlus4 AB. Raden innefattar även ersättning om 81 TSEK till Steve Cagle (VD Moberg Pharma North America) samt 16 TSEK till Jim Barton (ekonomichef Moberg Pharma North America) i form av kostnadsfördel av tilläggsköpeskilling i förvärvet av den amerikanska verksamheten (tilläggsköpeskilling som är villkorad fortsatt anställning i bolaget bokförs som lön löpande under intjänandeperioden)

#### 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 2012 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare återfinns i årsredovisningen på sidorna 70–71.

Moberg Dermas incitamentsprogram har till och med 2012 baserats på personaloptioner där intjäningstiden sprids ut över flera år, exempelvis kan en anställd tjäna in sina första optioner efter två års arbete och därefter ytterligare optioner efter år 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, men bolagets struktur med en utfördelning av intjäningsperioden under flera år kommer att bibehållas.

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 koncernrevisionsberättelse 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 71.

#### Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 23 april 2012 beslutade att revisorn skall ersättas enligt löpande räkning.

Under 2012 har ersättning till revisorn utgått med 2,6 MSEK, varav 0,8 MSEK avser revisionsuppdrag, 0,7 MSEK avser revision utöver uppdraget och 1,1 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 föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revision utöver uppdraget avser granskning av delårsrapporter, prospekt, proforma, apportintyg och övriga uttalande enligt ABL. Andra tjänster har framför allt varit arbete kopplat till förvärv av Moberg Pharma North America (Alterna LLC).

#### 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 2013.

Årsstämman 23 april 2012 beslutade att uppdra 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 2012, 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 2013 meddelades på Moberg Dermas hemsida och genom ett pressmeddelande den 22 oktober 2012. Under året sammanträdde valberedningen vid två tillfällen.

#### Valberedningen inför årsstämman 2013

Namn	Representerande	Andel av aktier och röster 2012-09-28	Andel av aktier och röster 2012-12-28
Per-Olof Edin	Östersjöstiftelsen	25,05%	21,03%
Håkan Åström	SIX SIS AG	20,79%	17,05%
Conny Bogentoft	Mobederm AB	8,74%	6,60%
Mats Pettersson	Moberg Dermas styrelse	0,06%	0,06%
		<b>54,64%</b>	<b>44,74%</b>

#### 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, myndighetsåtgärder, konkurrens och prisbild, produktion, samarbetspartners och distributörer, ansvarsrisker och försäkring, integrationsrisker, patent och varumärken, nyckelpersoner, konjunktur känslighet, framtida kapitalbehov och finansiella riskfaktorer. En mer utförlig beskrivning av riskexponeringen och hur Moberg Derma hanterar detta återfinns i årsredovisningen på sidorna 33–35.

#### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna har som främsta syfte att förebygga, upptäcka och korrigerar fel i den finansiella rapporteringen. Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen. Aktiviteterna omfattar bland annat analytisk uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspeci-

fikationer samt även godkännande av alla affärstransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

#### Information och kommunikation

Moberg 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 2012 inte varit föremål för beslut av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

Stockholm den 27 mars 2013

		
<b>Mats Pettersson</b> Styrelseordförande	<b>Wenche Rolfsen</b> Vice styrelseordförande	<b>Peter Rothschild</b> Styrelseledamot
		
<b>George Aitken-Davies</b> Styrelseledamot	<b>Geert Cauwenbergh</b> Styrelseledamot	<b>Gustaf Lindewald</b> Styrelseledamot
		
<b>Torbjörn Koivisto</b> Styrelseledamot	<b>Peter Wolpert</b> Vd och styrelseledamot	

# REVISORSYTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2012 på sidorna 63–68 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 27 mars 2013

Ernst & Young AB



**Magnus Fagerstedt**  
Auktoriserad revisor



# LEDNING



Peter Wolpert

Martin Ingman

Kjell Rensfeldt

Magnus Persson

Anna Ljung

Fredrik Granström

Marie Scherlund

Steve Cagle

**PETER WOLPERT** VD och grundare, civ. ing., civ. ek. Född 1969. Verksam i bolaget sedan 2006. Peter Wolpert har 16 års erfarenhet som VD, strategikonsult och entreprenör och är styrelseordförande för Viscogel AB. Han var medgrundare till Accuro Immunology, Ibility och Viscogel, och har tidigare innehaft positioner som VD för Athera Biotechnologies och strategikonsult på McKinsey & Co. Aktieinnehav: 600 000 aktier, via bolaget Wolco Invest AB och 50 000 personaloptioner (50 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

**MARTIN INGMAN** Försäljnings- & Marknadschef, civ. ek. Född 1962. Verksam i Bolaget sedan 2008. Martin Ingman har 19 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 RENSELDT** Chef för Forskning och Utveckling, leg. läkare, civ. ek. Född 1957. Verksam i Bolaget sedan 2007. Kjell Rensfeldt har 15 års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Dr Rensfeldt har även tio års klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom urologi. Aktieinnehav: 5 000 aktier och 87 000 personaloptioner (159 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

**MAGNUS PERSSON** Chef för Investor relations. Född 1964. Verksam i Bolaget sedan 2010. Magnus Persson har 21 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: 116 636 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 16 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: 116 636 aktier ägs av bolaget Tolvplus4 AB.

**MARIE SCHERLUND** Projektchef, leg. apotekare, Ph. D. Född 1966. Verksam i Bolaget sedan 2010. Marie Scherlund har 20 års erfarenhet av farmaceutisk läkemedelsutveckling från Astra Pain Control, AstraZeneca och APL (Apotek Produktion & Laboratorier AB). Aktieinnehav: 4 000 aktier och 14 000 personaloptioner (14 000 aktier kan komma att tecknas baserat på personaloptionerna).

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

# STYRELSE



Mats Pettersson

Wenche Rolfsen

George Aitken-Davies

Geert Cauwenbergh

Gustaf Lindewald

Torbjörn Koivisto

Peter Rothschild

Peter Wolpert

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

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

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

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

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

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

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

**PETER WOLPERT** Ledamot och grundare. För beskrivning se ledning, sid 70.

**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 2013 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 2013 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 2013. 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 2013

Delårsrapport januari – mars 2013	21 maj 2013
Delårsrapport januari – juni 2013	6 augusti 2013
Delårsrapport januari – september 2013	5 november 2013

## 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), Peter Wolpert, telefon 070-735 71 35, e-post [peter.wolpert@mobergderma.se](mailto:peter.wolpert@mobergderma.se)





# HISTORIK

## 2006

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

## 2007

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

## 2008

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

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

## 2009

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

## 2010

I mars 2010 erhöles europeiskt försäljningstillstånd för Nalox™ och Kaprolac® Scalp Solution som medicintekniska produkter (CE-märke). Ytterligare distributionsavtal för ett antal geografiska marknader tecknades, bland annat Kanada och Mellanöstern, för Nalox™/Emtrix®. Under hösten lanserades Nalox™ i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Redan första kvartalet efter lansering blev produkten marknadsledande i Norden. En klinisk fas II-prövning med 237 patienter för MOB-015 påbörjades.

## 2011

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

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

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

## 2012

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

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

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

## 2013

Beslut att avbryta utvecklingen av Limtop, då effekten i en genomförd fas II-studie inte uppfyllde de uppställda kriterierna.

# 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.

**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 patentskyddade formuleringsteknologier som åstadkommer förändrade egenskaper avseende till exempel frisättning eller absorption av ett läkemedel i kroppen, i syfte att uppnå effektivare och enklare behandling och/eller minskade biverkningar.

**EKSEM**

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

**FORMULERING**

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

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

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

**KERATOLYTISK**

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

**KLINISK STUDIE**

En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

**MIKROSKOPI**

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

**MYKOLOGI**

Läran om svamp.

**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 trådsvarpar (dermatofyter).

**PATENTFAMILJ**

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

**PREVALENS**

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

**SEBORROISKT EKSEM**

Se 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.

