

ÅRSREDOVISNING  
2009  
MOBERG DERMA

---



---

## INNEHÅLL

---

### VERKSAMHETSBEKRIVNING

Introduktion	3
VD:s kommentar	4
Affärsmodell	6
Marknad	8
Produkt- och projektportfölj	11
Intervjuer	18
Ledning	20
Styrelse	21
Vetenskapliga rådgivare	22

### FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	25
– Finansiell översikt 2006–2008	25
– Riskfaktorer	28
– Aktien och dess ägare	29
Räkenskaper	30
– Räkenskaper för koncernen	30
– Räkenskaper för moderbolaget	34
Noter	38
Styrelsens försäkran	54
Revisionsberättelse	55
Historik	56
Ordlista	57

---

## UPPNÅDDA MÅL 2009

---

- Bolaget slöt sitt första kommersiella licensavtal och erhöll sina första produktintäkter
- Registreringsansökningar inlämnades för bolagets första medicintekniska produkter. Godkännande erhöles i mars 2010
- Förstärkning av bolagets patentportfölj
- Slutförd klinisk studie för Kaprolac® Skin Repair & Hydration
- Stärkta finanser genom nyemission om 40 MSEK
- Kvalitetssystem i enlighet med ISO 13485

---

## FOKUSOMRÅDEN 2010

---

Under 2010 startar försäljning av Moberg Dermas första produkter. Ett högt prioriterat mål under året är att stödja bolagets distributörer för att möjliggöra framgångsrik lansering av K101 och Kaprolac®, samt att säkra distribution på fler marknader. Fortsatta FoU-investeringar planeras för att vidareutveckla projektportföljen.

---

## 2009 I SIFFROR

---

Nettoomsättning	1,6 MSEK (0)
Forsknings- och utvecklingskostnader	15,7 MSEK (26,2)
Resultat efter skatt	-24,2 MSEK (-35,3)
Resultat per aktie	-8,90 SEK (-14,77)

---

## AFFÄRSHÄNDELSER UNDER ÅRET

---

**FEBRUARI** – Licensavtal för försäljning i Norden av bolagets nagelpreparat K101 tecknades med en ledande aktör inom marknadsföring av receptfria läkemedel.

**FEBRUARI** – Licens- och samarbetsavtal ingicks med Medpharm Ltd (UK) där Moberg Derma har rätt att utveckla upp till tre produkter baserade på Medpharms patenterade Medspray™ teknologi.

**FEBRUARI** – Bolagets förvärv av samtliga tillgångar i Zelmic Technologies AB offentliggjordes. Förvärvet omfattade två läkemedelsprojekt i preklinisk fas, patentansökningar och laboratorieutrustning.

**AUGUSTI** – Nyemission om 30 MSEK registrerades, vilket var den första tranchen i årets nyemission.

**AUGUSTI** – En ny patentansökan inlämnades.

**OKTOBER** – Registreringsansökningar inlämnade för två medicintekniska produkter; K101 mot nagelsjukdomar och Kaprolac® lösning mot mjälleksem.

**NOVEMBER** – I en klinisk studie som omfattade 30 patienter visades att Kaprolac® Skin Repair & Hydration (f d K201) har positiv effekt vid behandling av milt-måttligt atopiskt eksem.

**NOVEMBER** – Vinnova beviljade forskningsanslag på 4,2 MSEK, som kommer att tillföras bolaget under 2010 och 2011.

**NOVEMBER** – Tre kosmetiska produkter inom Kaprolac® produktserie registrerades hos Läkemiddelsverket.

**DECEMBER** – Kaprolac® Mjällösning och Kaprolac® Mjällschampo godkändes för Svanenmärkning.

**DECEMBER** – Andra tranchen i bolagets nyemission registrerad. Totalt tillfördes 40 MSEK före emissionskostnader via nyemission under 2009, varav 9,5 MSEK i tranch två.

---

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

---

### ÅRSSTÄMMA

22 april 2010, kl 09.00  
Gunnar Asplunds Allé 32, Hus D, Solna  
i Moberg Dermas lokaler

**DELÅRSRAPPORT** januari – mars 2010  
*fastställs i maj 2010*

**DELÅRSRAPPORT** januari – juni 2010  
*fastställs i augusti 2010*

**DELÅRSRAPPORT** januari – september 2010  
*fastställs i november 2010*

# MOBERG DERMA I KORTHET

---

Moberg Derma AB är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar och kommersialiserar innovativa medicinska produkter för behandling av vanligt förekommande hudsjukdomar. Moberg Dermas produktutveckling är baserad på beprövade substanser, vilket medför lägre risk än vid traditionell läkemedelsutveckling.

---

#### BOLAGETS FÖRSTA PRODUKTER LANSERAS 2010:

- K101 är en utvärtes behandling av missfärgade och skadade naglar som t ex orsakats av nagelsvamp eller psoriasis. Effekt och säkerhet har dokumenterats med goda resultat i en jämförande klinisk studie med 493 patienter samt i flera mindre studier
- Kaprolac® är en serie produkter som visat god effekt på flera vanliga och besvärliga hudåkommor. Produkterna består av beprövade substanser i patenterade kombinationer och två av produkterna har miljömärkts genom Svanen

---

*”Försäljningsstart av Moberg Dermas första produkter planeras 2010”*

---

#### MÅLSÄTTNING

Målet är att utveckla Moberg Derma till ett växande och lönsamt internationellt läkemedelsbolag med ledande produkter inom dermatologi och närliggande områden. Ett viktigt steg på vägen var bolagets första kommersiella licensavtal och produktintäkter under 2009.

---

*”Bolagets första kommersiella licensavtal och intäkter kom under 2009”*

---

Moberg Derma grundades 2006 på Karolinska Institutet och har idag tio anställda. Bolaget ägs av Östersjöstiftelsen, privata investerare, företagsledning och grundare.

- Bolaget har en balanserad produktportfölj som spänner över projekt i preklinisk fas till registrerade produkter. Indikationsområdena inkluderar nagelsjukdomar, seborroisk dermatit med angränsande problem, atopiskt eksem, analfissurer och aktinisk keratos
- Två av bolagets produkter har nyligen godkänts för försäljning som medicintekniska produkter
- Företaget är certifierat enligt ISO 13485
- Moberg Derma äger 16 beviljade patent inom fem patentfamiljer och har inlicensierat ytterligare patenträttigheter

---

# PÅ VÄG IN I KOMMERSIELL FAS

---

Vårt mål är att utveckla Moberg Derma till ett växande och lönsamt internationellt läkemedelsbolag med ledande produkter inom dermatologi och närliggande områden. Framstegen under 2009 visar att vi är på rätt väg.

Det är mycket tillfredställande att konstatera vad vi har åstadkommit under bolagets fyra år. Jag har stor respekt för den tid det tar att utveckla en verksamhet inom läkemedelssektorn, men tack vare ett kompetent snabbriktigt team, en strategisk modell som hela tiden förfinas och bra samarbete med partners och ägare har jag en stark övertygelse om att vi kommer nå målet.

## ÅRETS FRAMSTEG LÄGGER GRUNDEN FÖR KOMMERSIALISERING

I oktober inlämnades registreringsansökningar för två medicintekniska produkter – K101 mot nagelsjukdomar och Kaprolac® lösning mot seborroiskt eksem – vilket ledde till att CE märken utfärdades i mars 2010. Detta är ett resultat av flera års målmedvetet utvecklingsarbete och innebär att bolaget nu har försäljningstillstånd för bägge produkterna inom hela EU/EES. Vi ser med spänd förväntan fram emot arbetet med lansering av bolagets första produkter under 2010.

Före årsskiftet startade marknadsförberedelser tillsammans med vår nordiska partner som ska marknadsföra K101 i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Under 2010 fortsätter detta viktiga arbete som också lägger grunden för framgångsrik lansering på andra marknader. Vi arbetar intensivt med att knyta nya partners och distributörer för marknader utanför Norden, med inriktning på regionala och lokala aktörer som passar bolagets produkter. Vi räknar med att under detta och kommande år kunna presentera flera ytterligare samarbeten.

---

*”Vi räknar med att under detta och kommande år kunna presentera flera ytterligare samarbeten”*

---

## STÄRKT PORTFÖLJ MED HÖG POTENTIAL

Positiva kliniska resultat för Kaprolac® Skin Repair & Hydration på patienter med atopiskt eksem skapade underlag för en ny medicinteknisk produkt som vi planerar att registrera under 2010. Bolagets regulatoriska strategi omfattar läkemedel, medicintekniska och kosmetiska produkter. Detta möjliggör en balanserad portfölj med produkter som kan gå snabbt till marknad och läkemedel som tar längre tid men med hög potential till avkastning på längre sikt.

---

*”Balanserad portfölj med produkter som går snabbt till marknad och utvecklingsprojekt med hög avkastningspotential på längre sikt”*

---

Samarbetet med Zelmic AB i Lund har utvecklats mycket positivt och omfattar flera högtintressanta projekt i utvecklingsfas, inklusive de projekt som förvärvades under 2008. Utvecklingsteamet gör ett fantastiskt arbete och har gjort viktiga framsteg under året. Nya resultat från utvecklingsverksamheten har gett underlag för en patentansökan som ytterligare stärker bolagets immateriella tillgångar. Under kommande år kommer vi att diskutera planerade kliniska program med läkemedelsmyndigheter och räknar med att kunna starta kliniska prövningar kring årsskiftet.

## VÅR STRATEGISKA MODELL FUNGERAR

Moberg Dermas strategiska modell bygger på ett par grundstenar:

- Kommersiellt produktfokus istället för forskningsfokus
- Projekt med bra avkastningspotential och till lägre risk än traditionell läkemedelsutveckling



- Litet snabbrikligt team med hög kompetens som till låg fast kostnad kan få full utväxling på interna och externa resurser
- Proaktivt samarbete med partners och världsledande experter
- Regelbunden översyn av strategi och möjligheter med fokus på bedömning av värdepotential, risker och genomförbarhet

Jag är övertygad om att vårt sätt att implementera denna modell lägger grunden för framgång även om det riktiga beviset kommer först när vi visar lönsamhet. De mål vi hittills uppnått – till en i sammanhanget begränsad investering – indikerar att vi tänker och agerar rätt. Forskningsanslaget från Vinnova blev också en välkommen bekräftelse på kvaliteten i bolagets produktutveckling.

---

*”Vårt sätt att implementera den strategiska modellen lägger grunden för framgång”*

---

Bolagets första intäkter under 2009 var en viktig milstolpe. Nu gäller det att få fart på intäkterna genom att välja rätt samarbetspartners och tillsammans med dem framgångsrikt lansera och arbeta med produkterna på marknaden. Det är också centralt att hitta rätt balans mellan fokus på intäkter i närtid och investeringar i de prioriterade utvecklingsprogram som ger hög potential för framtida intäkter.

Tack vare starkt stöd från existerande och nytillkomna ägare tillfördes bolaget cirka 40 MSEK genom årets nyemission. Det var en framgång för Moberg Derma att kunna attrahera kapital trots global finanskris och extrem turbulens på finansmarknaden. Bolaget kommer att behöva ytterligare kapitaltillskott innan full potential kan nås, men låt oss först visa hur vi lyckas utveckla verksamheten under den kommande tiden.

Jag vill rikta ett varmt tack till medarbetare, styrelse, ägare och samarbetspartners för ert stora engagemang och bidrag till Moberg Derma. Det är en utmaning att bygga ett nytt företag, men tack vare våra gemensamma ansträngningar har jag mycket goda förhoppningar om att vi kommer att lyckas.

PETER WOLPERT, VD

# EN FORMEL FÖR ATT KOMMERSIALISERA INNOVATIVA PRODUKTER

Moberg Dermas affärsidé är att utveckla och kommersialisera innovativa medicinska produkter för behandling av vanligt förekommande hudsjukdomar. Produktutvecklingen baseras på beprövade substanser, vilket begränsar bolagets utvecklingsrisk.

## BALANSERAD PRODUKTPORTFÖLJ

Moberg Derma eftersträvar en produktportfölj med en balans mellan produkter på marknad och projekt i utvecklingsfas, huvudsakligen inom indikationsområdet dermatologi.

Moberg Derma utvecklar såväl läkemedel som medicintekniska och kosmetiska produkter. Gemensamt för samtliga produkter är att deras fördelar undersöks och dokumenteras i kliniska prövningar.

## PATIENTBEHOV

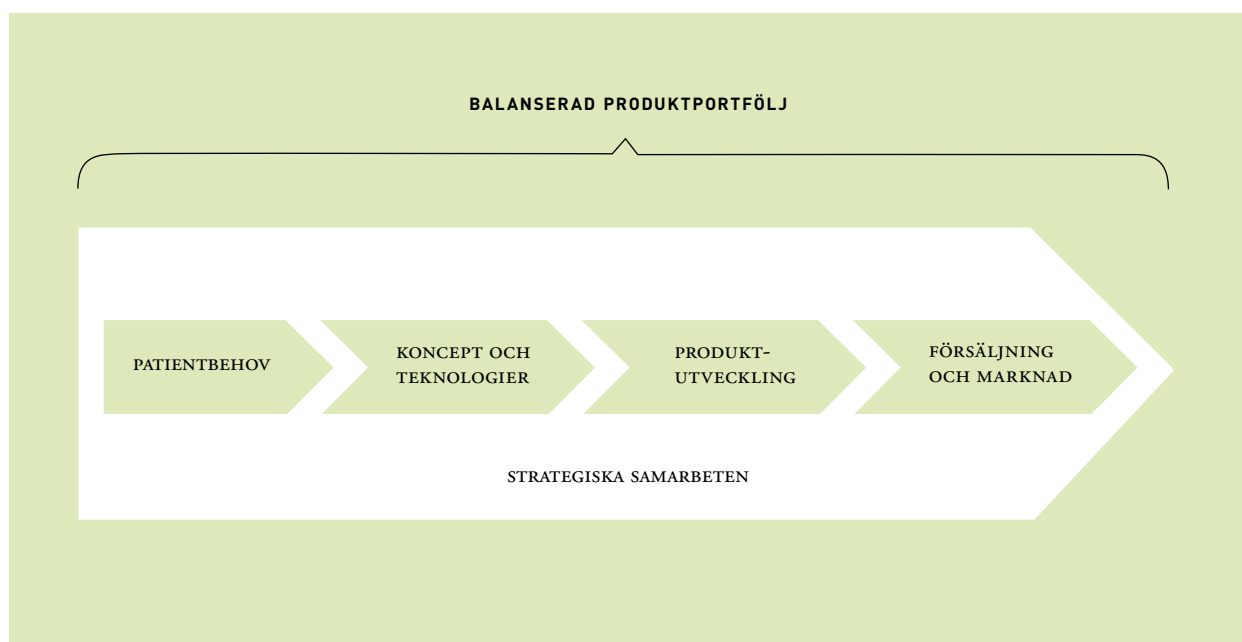
Grunden för Moberg Dermas projekt är ett uttalat medicinskt behov av nya behandlingsalternativ. Behovet kan yttra sig i otillräcklig effekt eller påtagliga biverkningar hos befintliga preparat, men också genom omständlig behandling eller lång behandlingstid.

## KONCEPT OCH TEKNOLOGIER

Utifrån behovet utvecklas ett medicinskt och farmaceutiskt koncept för förbättrade produkter. Konzepten bygger på unik kompetens inom farmakologi och formuleringsteknologi, speciellt inom topikala (utvärtes) beredningar och drug delivery teknologi, dvs teknologier för läkemedelstillförsel i hud. Denna tekniska kompetens kombineras med kommersiell expertis och affärsfokus.

*”Unik kompetens inom farmakologi och formuleringsteknologi i kombination med affärsfokus”*

Moberg Dermas strategi är att aktivt leta efter nya koncept och teknologier från externa forskare och bolag som kompletterar de idéer som genereras internt.





#### PRODUKTUTVECKLING

Bolagets strategi är att avstå från grundforskning och läkemedelsprojekt som inkluderar nya substanser med hög risk. Fokus ligger istället på nya formuleringar eller kombinationer av beprövade substanser, vilket minskar bolagets utvecklingsrisk och möjliggör kortare tid till marknad.

---

*”Innovativa formuleringar eller kombinationer av beprövade substanser minskar bolagets utvecklingsrisk och möjliggör kortare tid till marknad”*

---

Bolagets kompetens spänner över hela utvecklingskedjan; från preklinisk utveckling, formulering och klinisk utveckling till registrering och försäljning. Moberg Derma involverar externa experter och kontraktslaboratorier i produktutvecklingen. Tillverkning av bolagets produkter sker hos kontraktstillverkare.

#### FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Moberg Derma samarbetar med partners och distributörer för försäljning och marknadsföring. Intäktsmodellen innefattar både intäkter från produktförsäljning och engångsbetalningar. Bolaget behåller vissa marknadsrättigheter och planerar att successivt etablera egen säljorganisation på utvalda marknader.

#### STRATEGISKA SAMARBETEN OCH AFFÄRSUTVECKLING

Strategiska samarbeten i hela värdekedjan är centrala för Moberg Derma, såväl under koncept- och produktutveckling som i kommersialisering.

---

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

---

Bolaget eftersträvar en balans av projekt som utvecklas internt till marknadsgodkännande och projekt som licensieras till och utvecklas i samarbete med partners. Även för projekt som licensieras ut är strategin att behålla vissa marknadsrättigheter.

Bolagets ledning har sedan starten 2006 lagt stor vikt vid att utveckla ett globalt nätverk av bolag och expertis inom dermatologi och har flera pågående samarbeten.



---

# FRAGMENTERAD MARKNAD MED NYA MÖJLIGHETER

---

## Dermatologimarknadens karakteristika ger utrymme för specialiserade aktörer att skapa globala värden.

### MARKNADEN FÖR HUDLÄKEMEDEL

Dermatologiska läkemedel beräknas 2009 omsätta cirka 20 miljarder USD, vilket utgör mindre än 3 % av den globala läkemedelsmarknaden (IMS Health). Den nordiska dermatologimarknaden uppskattas till drygt 200 miljoner USD med Sverige som största marknad. Dermatologi omfattar indikationsområden som akne, eksem, svampinfektioner, psoriasis och hudcancer. Moberg Derma nuvarande fokus är främst marknaderna för svampinfektioner och eksem. Bolaget har dock projekt även inom andra indikationsområden.

Marknaden är relativt fragmenterad såväl globalt som i Norden. Bland aktörerna finns nischbolag, regionala aktörer och några av de stora multinationella läkemedelsbolagen. Få produkter når blockbuster-status (med en årlig försäljning över 1 miljard USD) och hudområdet är därför mindre utsatt för generisk konkurrens än andra indikationsområden.

### STORT BEHOV AV NYA PRODUKTER

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

---

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

---

### EGENVÅRD ÖKANDE TREND

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

### KONSOLIDERING

Det pågår en omfattande konsolidering och strukturomvandling inom dermatologi. Flera stora affärer genomfördes under 2009. GSK förvärvade Stiefel som tidigare var ett av de största renodlade dermatologibolagen. Merck förvärvade Schering-Plough och meddelade kort därefter vissa omprioriteringar i dermatologi-projekten. Almirall och Nycomed är exempel på medelstora bolag som har expanderat genom förvärv inom dermatologi under de senaste åren.

---

*”En omfattande konsolidering och strukturomvandling pågår inom dermatologi”*

---

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







# FÖRSTA PRODUKTERNA REDO FÖR LANSERING

**Bolaget har en balanserad produkt- och projektportfölj som spänner över projekt i preklinisk utveckling till godkända produkter som skall lanseras under 2010.**

Portföljen inkluderar läkemedel, medicintekniska produkter samt kosmetiska produkter. Dessa presenteras närmare på efterföljande sidor.

*”De utvecklingsprojekt som vi startade bolaget med är nu redo för lansering. Samtidigt har vi kompletterat portföljen med innovativa projekt för att generera en andra våg av produkter”*

#### PATENTPORTFÖLJ

Moberg Derma har en aktiv patent- och varumärkesstrategi för att skapa ett immaterialrättsligt skydd för sina produkter. Bolaget äger 16 beviljade patent inom fem patentfamiljer och har inlicensierat ytterligare patenträttigheter. Utöver interna resurser anlitas renommerade internationella patentombud avseende ansökan, underhåll och försvar av patent.

PRODUKT	INDIKATION	STATUS
K101	Nagelsjukdomar	Planerad lansering under 2010. CE-märkt produkt.
KAPROLAC®	Fem produkter för olika typer av hudbesvär, t ex torr hud, eksem och hårbottenbesvär.	Planerad lansering under 2010-2011. CE-märke erhållet för en produkt. Kosmetikaregistrering erhållen för tre produkter. Ytterligare CE ansökan förbereds under 2010.
A-FIZZ	Analfissurer	Preklinisk fas
LIMTOP	Aktinisk keratos	Preklinisk fas
MOB-015	Konfidentiell	Preklinisk fas

Produkter baserade på de tidigare projekten K201 och K301 ingår i Kaprolac®. Projektet MOB 012 har getts namnet Limtop.

# K101 – ETT NYTT SÄTT ATT BEHANDLA NAGELSJUKDOMAR

**K101 är en utvärtes behandling av missfärgade och skadade naglar som t ex orsakats av nagelsvamp, psoriasis eller yttre skada. Effekt och säkerhet har dokumenterats med goda resultat i en jämförande klinisk studie med 493 patienter samt i flera mindre studier.**

Nagelsvamp orsakas vanligen av trådsvampar, framför allt *Trichophyton rubrum*. Såväl tå- som fingernaglar kan bli infekterade vilket framför allt leder till att naglarna blir förtjockade och missfärgade. Infektionen kan spridas till övriga naglar och huden och kan i vissa fall medföra allvarliga komplikationer t ex hos diabetiker. Nagelsvamp är vanligt förekommande med en prevalens på 8–14 % av befolkningen. Hos äldre är sjukdomen ännu vanligare med en uppskattad prevalens på cirka 25%.

*”75% av patienterna som behandlades med K101 upplevde en förbättring”*

Nagelsvamp är en svårbehandlad åkomma och behandlingstiden är ofta lång eftersom det tar många månader för en frisk nagel att växa ut. Idag är de vanligaste behandlingsalternativen terbinafin i tablettform eller utvärtes behandling med amorolfina eller ciclopirox i form av nagellack. Tablettbehandling är relativt effektiv men medför risk för svåra biverkningar, t ex leverproblem eller interaktion med andra läkemedel. De utvärtes preparaten anses ha begränsad effekt och är omständliga att använda. En väsentlig andel av patienterna förblir därför obehandlade. Marknaden för nagelsvampsprodukter bedöms

överstiga 1 miljard USD och det finns ett stort behov av en ny effektiv utvärtes behandling med en fördelaktig biverkningsprofil.

*”Snabbverkande – synlig förbättring inom 2–4 veckor”*

K101 har en unik verkningsmekanism som är snabbverkande och visat mycket konkurrenskraftiga resultat vid sex månaders behandling. Den kliniska utvärderingen har också visat att preparatet tolereras väl av patienter och inte medför allvarliga biverkningar.

*”85% av patienterna tyckte att K101 var lätt eller mycket lätt att applicera”*

K101 är registrerad som en medicinteknisk produkt och bolaget har därmed tillstånd att marknadsföra produkten inom EU/EES. Produkten är licensierad till en ledande nordisk aktör inom receptfria läkemedel som planerar lansering under 2010. Bolaget arbetar aktivt med att säkra distributörer på andra marknader.

## EFFEKT AV K101 EFTER 2, 8 OCH 12 VECKOR



FÖRE  
BEHANDLING



EFTER  
2 VECKOR



EFTER  
8 VECKOR



EFTER  
12 VECKOR



# KAPROLAC<sup>®</sup> – MEDICINSK HUDVÅRD FÖR PATIENTER OCH MILJÖ

---

**Kaprolac<sup>®</sup> är en medicinsk hudvårdsserie som inkluderar produkter för behandling av eksem, mjällbesvär, hudsprickor och torr hud.**

Moberg Derma har utvecklat en serie med medicinska hudvårdsprodukter som är baserad på många års forskning av svenska hudläkare. Produkterna består av välbeprövade substanser i en patenterad kombination som visat god effekt för flera vanliga och besvärliga hudåkommor.

Den speciella sammansättningen i Kaprolac<sup>®</sup> har i sex kliniska prövningar, med sammanlagt mer än 400 patienter, visat god effekt och fördelaktig biverkningsprofil. Kaprolac<sup>®</sup> har bättre kosmetiska egenskaper än många konkurrenter, t ex är Kaprolac<sup>®</sup> mjällprodukter uppmjukande och återfuktande istället för att ge den uttorkning och sprödhet hos håret som ses efter behandling med ketokonazol, vilket är det mest använda medicinska schampot mot mjäll.

---

*”Kaprolac mjällösning har i kliniska studier visat påtaglig effekt redan inom 2 veckor”*

---

Kaprolac<sup>®</sup> Skin Repair & Hydration genomgick under året en klinisk prövning på 30 patienter som visade att produkten hade

bättre förmåga att både stärka hudbarriären och återfukta huden än en läkemedelsregistrerad hudkräm. Resultaten påvisades med objektiva och väletablerade mätmetoder. Kaprolac<sup>®</sup> produkterna är fria från konserveringsmedel, parfym och färgämnen.

---

*”Kaprolac<sup>®</sup> Skin Repair & Hydration var överlägsen ett läkemedel på att återskapa hudbarriären och tillföra fukt. Gav bevisad effekt mot torr och skadad hud inom en vecka”*

---

Under 2010 planeras försäljning av Kaprolac<sup>®</sup> att starta. Utöver sedvanlig granskning har de första produkterna också miljömärkts av Svanen. Den unika sammansättningen i Kaprolac<sup>®</sup> gör produkterna självkonserverande och därför fria från parabener och andra konserveringsmedel.

---

*”I kliniska studier förbättrades 3 av 4 patienter vid behandling med Kaprolac mjällösning”*

---





# A-FIZZ – POTENTIAL ATT BOTA SMÄRTSAMMA ANALFISSURER

---

## A-Fizz är en utvärtes behandling av analfissurer som bygger på en innovativ formulering och helt nytt användningsområde för kalciumantagonister.

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

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

Analfissurer är ofta mycket smärtsamma, vilket särskiljer dem från hemorrojder. Sjukdomen är vanlig och förekommer i alla åldrar men framför allt hos unga eller medelålders personer. Behandlingen fokuseras på att minska smärtan och relaxera den spända sfinktermuskeln, men det saknas bra behandlingsalternativ. Svårartade fall blir ofta opererade för att vidga den spända muskulaturen vilket medför risk för inkontinens. Behandling med Botox som bedövar muskeln temporärt har visat lovande resultat men innebär en dyr procedur som utförs på ett fåtal specialistikliniker. För utvärtes behandling finns ett nitratpreparat som har effekt men medför problem med biverkningar - cirka 50% av patienterna får besvärande huvudvärk. Det finns ett uttalat behov av ett enkelt utvärtes preparat som patienten kan applicera själv och ger smärtlindring utan att medföra påtagliga biverkningar. Bolaget bedömer att marknadspotentialen för analfissurprodukter överstiger 100 MUSD.

A-Fizz har en verkningsmekanism som är väl dokumenterad

inom andra sjukdomsområden och har potential att ge snabb smärtlindring och underlätta läkning av fissurer utan besvärande biverkningar. Genom att preparatet tillförs lokalt tas endast små mängder upp systemiskt i kroppen vilket inte förväntas påverka blodtrycket. Tidigare försök med kalciumantagonister har rapporterats och vissa läkare har t.o.m. blandat krossade tabletter i salva vilket gett viss men inte optimal effekt. A-Fizz bygger på en speciell kalciumantagonist som har längre halveringstid och bättre selektivitet för de perifera kärl som är relevanta för denna applikation. Den patenterade formuleringen säkerställer att tillräcklig dos penetrerar huden och tas upp i muskeln. Den goda penetrationen av formuleringen är visad i prekliniska studier. Bolaget förbereder nu en första klinisk studie med mål att påvisa smärtlindring hos patienter.

---

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

---

# LIMTOP – CANCERFRAMKALLANDE SOLSKADOR BLIR ALLT VANLIGARE

---

**Limtop är en innovativ formulering av imiquimod med väsentliga fördelar jämfört med befintliga preparat.**

Limtop är en utvärtes behandling för aktinisk keratos (solfläckar) och kan också utvecklas till produkter för behandling av genitala vårtor och basalcancers.

Aktinisk betyder ”orsakad av solen” och keratos kommer från ordet keratin som betyder horn. Aktinisk keratos är alltså en förtjockning av hornlagret i överhuden. Denna typ av solskador blir allt vanligare beroende på ändrad livsstil under de senaste decennierna med fler resor och ökad exponering för stark sol för både barn och vuxna. Aktinisk keratos kan övergå i skivepitelcancer och bör därför behandlas. Behandlingsalternativen innefattar mekaniska procedurer som skrapning eller frysning, fotodynamisk terapi och framför allt utvärtes krämer med aktiva substanser som aktiverar immunförsvaret och stöter bort de skadade hudlagren.

Imiquimod är den marknadsledande substansen inom området med en produktförsäljning 2009 på 360 MUSD. Nuvarande produkter har dock väsentliga brister som bland

annat beror på en mycket låg biotillgänglighet, dvs endast en liten andel av den aktiva substansen tas upp i huden, vilket minskar precisionen av den faktiska dosen.

---

*”Limtop har väsentligt bättre biotillgänglighet än existerande produkter vilket ger potential för en produkt med bättre effekt, minskade biverkningar och förkortad behandlingstid”*

---

Den patenterade formuleringen i Limtop har i prekliniska försök visats ha väsentligt bättre biotillgänglighet än existerande produkter, vilket ger potential för produkter med bättre effekt, minskade biverkningar och förkortad behandlingstid. Projektet är i preklinisk fas.



---

# NÅGRA ORD FRÅN MEDICIN OCH MARKNAD

---

**KJELL RENSFELDT, MEDICINSK CHEF**

Moberg Derma är på många sätt ett speciellt företag. Våra utvecklingsprojekt och marknadsförberedelser spänner över ett brett fält – från arbete med avancerade drug delivery lösningar för läkemedel, registrering av medicintekniska produkter för topikal användning till lanseringsplaner för cosmeceuticals med en tydlig medicinsk profil.

Våra små och effektiva projektgrupper karakteriseras av hög motivationsgrad och kvalificerad input från medarbetare med lång erfarenhet och hög kompetens. Att arbeta tvärvetenskapligt i projekt är alltid en viss utmaning, men den form vi eftersträvar med en tydlig marknadsorientering menar jag utgör ett framgångsrecept. En annan mycket viktig faktor för att vi ska lyckas är det fruktbara samarbetet som vi successivt skapat med ett antal erfarna och kompetenta personer som vid behov anlitas på konsultbasis inom ett flertal områden. Ett exempel på detta är det nära samarbete som för något år sedan inleddes med företaget Zelmic AB i Lund, specialiserat på formuleringsutveckling och drug delivery lösningar för topikala preparat.

Vad som ytterligare utgör en stark drivkraft för oss är att vi har spännande produktkandidater i pipeline. De ger den där viktiga känslan att om vi lyckas med våra föresatser så leder det till en väsentlig förbättring för många patienter. Ett av flera exempel på detta är A-fizz: jag ser här mycket goda möjligheter att på kort tid och med begränsade insatser få ett läkemedel till marknaden som kan ge lindring och bot för en stor grupp människor med ansenliga besvär. Ett annat med snarlika förtecken är MOB-015 som utan tvekan kan komma att innebära ett genombrott på ett område som saknar effektiva topikala alternativ.

---

*”En stark drivkraft är våra spännande produktkandidater i pipeline som kan leda till en väsentlig förbättring för många patienter”*

---

För egen del känns det bra att kunna konstatera att det är inspirerande och utmanande och därmed en förmån att få delta i detta arbete.



*Kjell Rensfeldt, medicinsk chef*

**MARTIN INGMAN, FÖRSÄLJNINGS- OCH MARKNADSCHEF**

Vår målsättning är tydlig - vi vill skapa ett ledande svenskt Life Science bolag. Skillnaden mellan Moberg Derma och många andra företag inom sektorn är att vi inte är forskningsdrivna - vi har ett uttalat kommersiellt fokus utifrån kundnytta. Vi utgår från patienters behov och söker kontinuerligt efter möjligheter där dessa kan översättas till produkter som kan bli ledande i sin nisch. Vår filosofi är att forskning som inte resulterar i produkter inte heller ger någon nytta för patienter. Vi är därför övertygade om att vårt starka affärs-, kund- och produktfokus är ett vinnande koncept för både patienter och aktieägare.

På marknadssidan arbetar vi stenhårt med att bygga ett globalt nätverk av partners och distributörer. Vår första prioritet är att säkra distribution för våra produkter på viktiga marknader. Dessa kontakter ger oss också möjligheter till ett inflöde av produkter för vår framtida försäljningsorganisation.

Jag har tillbringat stora delar av mitt yrkesverksamma liv med försäljning och marknadsföring av medicinska produkter. Jag

har tidigare arbetat med storsäljare som Losec men också med att bygga upp och leda en global marknadsorganisation för dermatologiska produkter. Moberg Derma befinner sig nu i en oerhört spännande fas och har potential att inom de närmaste åren etablera en global närvaro - i nära samarbete med distributörer och partners. En av de viktigaste och roligaste uppgifterna i närtid är att tillsammans med våra partners förbereda lansering av våra första produkter på olika marknader runtom i världen.

---

*”Vi arbetar stenhårt med att bygga ett globalt nätverk av partners”*

---

För mig personligen känns det som ett privilegium att tillsammans med ett mycket kompetent team få möjligheten att bygga upp ett nytt bolag från grunden. Utöver det interna teamet har vi lyckats knyta till oss toppkompetens inom flera discipliner vilket ger oss möjlighet att leverera en kvalitetsnivå som ger förutsättningar för global framgång. Resan kan börja.



*Martin Ingman, försäljnings- och marknadschef*

---

# LEDNING

---

**PETER WOLPERT**

*VD, ledamot och grundare, civ ing, civ ek*

Peter Wolpert har arbetat som VD, strategikonsult och entreprenör inom life science sedan 1999 och var innan dess strategikonsult på McKinsey & Co. Styrelseledamot i Viscogel och Lipopeptide. Aktieinnehav: 300 000 A-aktier, via bolaget Wolco Invest AB.

**KJELL RENSFELDT**

*Medicinsk chef, leg läkare, civ ek*

Kjell Rensfeldt har tio års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Dr Rensfeldt har även tio års klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom urologi. Aktieinnehav: 2 500 B-aktier och 60 000 teckningsoptioner samt 25 000 personaloptioner.

**PETER KAUFMANN**

*Utvecklingschef, fil dr, docent i kemi*

Peter Kaufmann har över 15 års erfarenhet från läkemedelsutveckling, bland annat från ledande befattningar inom LipoCore och Scotia Lipidteknik. Aktieinnehav: 60 000 B-aktier.

**ANNA LJUNG**

*Finanschef, civ ek*

Anna Ljung har tidigare arbetat som finanschef för flera portföljbolag till Karolinska Development och som oberoende konsult inom teknologilicensiering. Aktieinnehav: 5 000 B-aktier och 14 300 teckningsoptioner samt 5 000 personaloptioner.

**MARTIN INGMAN**

*Försäljnings- & Marknadschef, civ ek*

Martin Ingman har 15 års erfarenhet från internationella ledningspositioner inom försäljning och marknadsföring på Astra, Q-Med och Carema. Aktieinnehav: 24 000 teckningsoptioner samt 10 000 personaloptioner.

**FREDRIK GRANSTRÖM**

*Bolagsjurist (deltid, på konsultbasis), jur kand*

Fredrik Granström har tio års erfarenhet som bolagsjurist på företag såsom AstraZeneca, Sendit/Microsoft. Han är en av grundarna och delägare i Streamson. Aktieinnehav: 45 314 B-aktier ägs av bolaget Streamson AB.

---

# STYRELSE

---

**INGEMAR ALDÉN**

*Ordförande, pol mag*

Ingemar Aldén har över 25 års erfarenhet från ledningspositioner inom multinationella läkemedelsföretag såsom Astra, Merck & Co, Hoechst och HMR. Han är styrelseordförande i Akinion Pharmaceuticals, Axelar, Clanotech, IsiFer, Lipopeptide, Soft-Cure Pharmaceuticals och XSpray Microparticles. Aktieinnehav: 15 000 B-aktier.

**BERTIL KARLMARK**

*Ledamot, med dr, docent*

Bertil Karlmark har mer än 25 års erfarenhet av kliniska prövningar i olika positioner inom stora och små läkemedelsföretag. Han är universitetslärare inom ämnet Klinisk Läkemedelsutveckling och är sedan drygt 15 år egen konsult inom samma område. Aktieinnehav: 15 000 B-aktier och 14 700 teckningsoptioner.

**GUSTAF LINDEWALD**

*Ledamot, apotekare*

Gustaf Lindewald har över 30 års erfarenhet från läkemedels- och livsmedelsindustrin. Han har erfarenhet från flera ledande befattningar såsom Marketing Director för ACO, VP för Procordia Health Food, Head of Clinical Nutrition och Supply Director på Semper. Aktieinnehav: 21 667 B-aktier.

**TORBJÖRN KOIVISTO**

*Ledamot, jur kand*

Torbjörn Koivisto är affärsjurist med inriktning på bolagsrätt och kommersiell rätt. Han har tidigare arbetslivserfarenhet från Mannheimer Swartling, Lindahl och Bird & Bird. Sedan 2006 arbetar han i det egna företaget IARU. Aktieinnehav: 803 B-aktier, via bolaget IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB.

**PETER WOLPERT**

*Ledamot och grundare*

För beskrivning se ledning, sid 20.

**REVISORER**

Vid stämman 10 april 2007 utsågs Ernst & Young AB som revisionsbolag med auktoriserad revisor Magnus Fagerstedt som huvudansvarig, med mandattid enligt aktiebolagslagens huvudregel, för perioden fram till 2011.

---

# VETENSKAPLIGA RÅDGIVARE

---

## **PROFESSOR MONA STÄHLE**

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

## **PROFESSOR JAN FAERGEMANN**

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

## **CONNY BOGENTOFT**

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

## **PROFESSOR HOWARD MAIBACH**

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

## **PROFESSOR LENNART EMTESTAM**

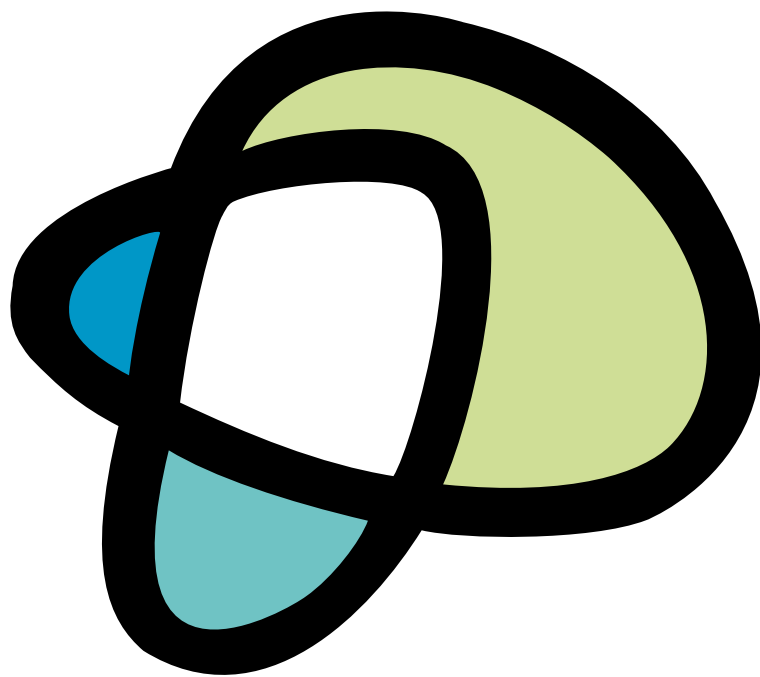
Dr Emtestam är professor och överläkare vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset. Dr Emtestam är specialist inom dermatologi och venerologi med mer än 25 års erfarenhet från både klinik och forskningsverksamhet. Hans forskningsområde innefattar bl a kontakteksem och atopiskt eksem. Dr Emtestam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

## **JOHAN HEILBORN**

Dr Heilborn är specialist inom dermatologi och venerologi vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset. Han delar sin tid mellan kliniskt arbete och forskning. Sedan 1999 har hans forskningsarbete varit inriktat på experimentell hudforskning, ”skin innate immunity”, inflammation och sårhäkning.







# FINANSIELL INFORMATION

## FINANSIELL ÖVERSIKT 2006–2009

Nedan ges finansiell översikt för koncernens samtliga verksamhetsår sedan starten 2006. Belopp är uttryckta i SEK (svenska kronor) om inget annat anges. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året.

Då Moberg Derma inte var en koncern under 2006–2007 avser den jämförande informationen i koncernredovisningen moderbolaget omräknat till IFRS.

FRÅN RESULTATRÄKNINGEN (TSEK)	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	1 616	0	0	0
Bruttoresultat	1 616	0	0	0
Rörelseresultat	-24 276	-36 701	-21 924	-2 811
Årets resultat	-24 235	-35 341	-21 382	-2 793

## FRÅN BALANSRÄKNINGEN (TSEK)

Anläggningstillgångar	669	779	415	100
Kortfristiga fordringar	1 550	1 604	1 639	314
Kassa och bank	33 078	20 203	35 083	4 229
Summa tillgångar	35 297	22 586	37 137	4 642

Eget kapital	30 209	15 230	29 808	3 361
Långfristiga skulder	303	678	240	400
Kortfristiga skulder	4 785	6 679	7 088	881
Summa eget kapital och skulder	35 297	22 586	37 137	4 642

## FRÅN KASSAFLÖDESANALYSEN (TSEK)

Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25 258	-34 891	-16 633	-2 225
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23	-446	-343	-100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	38 156	20 457	47 829	6 554
Periodens kassaflöde	12 875	-14 880	30 854	4 229

## NYCKELTAL

Nettofordran (TSEK)	32 466	19 393	34 843	3 829
Skuldsättningsgrad	2%	5%	1%	12%
Soliditet	86%	67%	80%	72%
Räntabilitet på eget kapital	-80%	-232%	-72%	-83%
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	-15 706	-26 186	-15 716	-1 993
Personalkostnad (TSEK)	-13 315	-10 639	-7 128	-355
Genomsnittligt antal anställda	10	9	8	0

## AKTIEDATA

Resultat per aktie före/efter utspädning (SEK)	-8,90	-14,77	-12,54	-2,53
Operativt kassaflöde per aktie (SEK)	-8,29	-14,28	-7,78	-1,83
Eget kapital per aktie (SEK)	9,91	6,23	13,94	2,76
Utdelning per aktie	0	0	0	0
Antal aktier vid periodens slut	3 047 099	2 443 884	2 138 427	1 219 104
Genomsnittligt antal aktier	2 723 398	2 392 975	1 704 958	1 105 847

## Nyckeltalsdefinitioner

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

# VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktör i Moberg Derma AB org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2009.01.01–2009.12.31.

## VERKSAMHET

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

## BOLAGSUPPGIFTER

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag och har sitt säte i Solna. Koncernens verksamhet sker huvudsakligen i Sverige. Kontorets adress är Gunnar Asplunds Allé 32, Hus D, 171 63 Solna. Koncernen består av moderbolaget Moberg Derma AB, org. nr 556697-7426 och det helägda dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB, org nr 556750-1589. Dotterbolagets enda verksamhet är att administrera Moberg Dermas personaloptionsprogram. Koncernredovisning har upprättats från 2008.

## RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Resultat

Moberg Derma erhöll sina första licensintäkter under 2009 och uppnådde en nettoomsättning om 1,6 MSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 26,1 MSEK under året, jämfört med 36,9 MSEK föregående år. Skillnaden jämfört med föregående års siffror beror framför allt på mindre omfattande klinisk prövningsverksamhet. Bolagets ledande projekt har gått in i registreringsfas och marknadsförberedelser pågår. Koncernens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 15,7 MSEK (26,2 MSEK) varav externa forskare och underleverantörer utgjorde 9,5 MSEK (20,6 MSEK). Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till -24,2 MSEK för 2009 jämfört med -35,3 MSEK för 2008.

### Investeringar

Enbart mindre investeringar i utrustning, understigande 0,1 MSEK, har skett under 2009. Under 2008 uppgick bruttoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar till 0,4 MSEK och avsåg främst förvärv av patentansökningar och laborieutrustning från Zelmic Technologies AB.

### Likviditet och finansiell ställning

Moberg Dermas verksamhet har hittills i allt väsentligt finansierats med eget kapital. Soliditeten uppgick till 86% (67%). Kassaflödet från den löpande verksamheten 2009 uppgick till -25,3 MSEK jämfört med -34,9 MSEK föregående år. Likvida medel uppgick till 33,1 MSEK vid periodens slut jämfört med 20,2 MSEK vid utgången av 2008.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2009

### Finansiering

Genom årets nyemission tillfördes 30,0 MSEK i juni och 9,5 MSEK i december före emissionskostnader om 1,2 MSEK. Vinnova beviljade bolaget forskningsanslag på 4,2 MSEK, som kommer att tillföras bolaget under 2010 och 2011.

### Personal och incitamentsprogram

Moderbolagets incitamentsprogram för 2009 bestod av rörlig ersättning kopplad till uppsatta mål samt ett långsiktigt incitamentsprogram genom personaloptioner.

## PROJEKT- OCH PRODUKTPORTFÖLJEN

### K101 mot nagelsjukdomar

Ett licensavtal för försäljning i Norden av bolagets nagelpreparat K101 ingicks med en ledande aktör inom marknadsföring av receptfria läkemedel. Avtalet ger Moberg Derma rätt till milstolpsbetalningar samt royalties. Registreringsdokumentation för att erhålla CE-märke har inlämnats.

### Kaprolac® produktserie

Tre kosmetiska produkter inom Kaprolac® Product Range registrerades hos Läkemedelsverket. En klinisk studie som omfattade 30 patienter visade att Kaprolac® Skin Repair & Hydration (fd K201) har positiv effekt vid behandling av mildt-måttligt atopiskt eksem. Registreringsdokumentation för att erhålla CE-märke har inlämnats för en Kaprolac® produkt.

### Pågående utvecklingsprojekt

De projekt som förvärvades från Zelmic Technologies AB utvecklades positivt under året. Samarbetet utökades till tre utvecklingsprojekt som befinner sig i preklinisk fas. En ny patentansökan inlämnades under året. Ett licens- och samarbetsavtal ingicks med Medpharm Ltd (UK). Avtalet ger Moberg Derma rätt att utveckla upp till tre produkter baserade på Medpharms patenterade Medspray™ teknologi.

För mer information om bolagets FoU-program se sida 11.

## HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

CE-märke för produkterna K101 mot nagelsjukdomar och Kaprolac® lösning mot mjälleksem utfärdades 22 mars 2010. CE-märkningen medger tillstånd att marknadsföra och sälja produkterna inom EU.

Ett licensavtal ingicks med Medical Futures Inc. för marknadsföring av produkten K101 i Kanada. Avtalet ger Moberg Derma rätt till milstolpsbetalningar samt intäkter från produktförsäljning.

## FÖRSÄKRINGAR

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

## MILJÖ

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

## TVISTER

Moberg Derma är inte, och har aldrig varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som vid något tillfälle har eller haft betydande effekter på Moberg 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 2009

Vid årsstämman 2009 valdes sju ledamöter för perioden till nästa årsstämma. Två ledamöter avgick i förtid på grund av andra åtaganden. Styrelsen bestod därför under merparten av året av fem ledamöter med kompetens inom läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelsen har haft nio protokollförda styrelsemöten under året, varav två styrelsemöten per capsulam. Föredragande på styrelsemötena har framför allt varit VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen. Sekreterare har varit bolagets finanschef.

Fokus för styrelsearbetet 2009 har varit strategifrågor, framför allt avseende produktutveckling, affärsutveckling och kapitalanskaffning, samt vidareutveckling av bolagets affärsplan.

Styrelsens arbete följer den fastställda arbetsordningen, vilken reglerar områden som ansvarsfördelning, antal obligatoriska sammanträden, formen för kallelser, underlag och protokoll, jäv, obligatoriska ärenden som VD skall underställa styrelsen samt firmateckning. Styrelsen behandlar löpande ärenden som affärsläget, periodbokslut, budget, strategier och extern information.

Styrelsen har haft en ersättningskommitté som berett förslag avseende ersättningsfrågor. Utöver detta har samtliga frågor behandlats av styrelsen i sin helhet. För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 21.

## VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2010 består av tre ledamöter; Ingemar Aldén, Per-Olof Edin och Fredrik Granström, där den sistnämnde fungerat som valberedningens ordförande. Valberedningen har haft tre möten som resulterat i förslag till styrelse, arvodering av styrelsen samt val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag presenteras i kallelse till årsstämman 2010.

## BOLAGSSTYRNING

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

## UTSIKTER FÖR 2010

Under 2010 startar försäljning av Moberg Dermas första produkter. Ett högt prioriterat mål under året är att stödja koncernens distributörer för att möjliggöra framgångsrik lansering av K101 och Kaprolac® produkter, samt att säkra distribution på fler marknader. Fortsatta FoU investeringar planeras för att vidareutveckla projektportföljen. Vidare planerar koncernen kapitalanskaffning för att finansiera fortsatt utveckling av Moberg Derma verksamhet.

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

## MODERBOLAGET MOBERG DERMA AB

Moberg Derma AB, org. nr 556697-7426 är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget och utgörs av forsknings- och utvecklingsverksamhet samt administrativa funktioner. Moderbolaget hade en nettoomsättning om 1,6 MSEK (0 MSEK). Rörelsens kostnader uppgick till 26,1 MSEK (36,9 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till -24,2 MSEK (-35,3 MSEK). Likvida medel uppgick till 33,0 MSEK (20,1 MSEK).

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond	113 655 043
Ansamlad förlust	-59 507 069
Årets förlust	-24 235 367
	<u>29 912 607</u>

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



# RISKFaktorER

Moberg Dermas verksamhet är förknippad med risk. Nedan anges de riskfaktorer som bedöms ha särskild betydelse för koncernens framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte angivna i prioriteringsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det kan inte garanteras att Moberg Derma framgångsrikt kan hantera nedanstående eller andra risker.

## KLINISKA PRÖVNINGAR

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

## MYNDIGHETSÅTGÄRDER

Moberg Derma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter och är som övriga bolag inom branschen beroende av bedömningar och beslut från myndigheter. Sådana bedömningar omfattar bland annat tillstånd att utföra kliniska prövningar, tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel eller medicintekniska produkter, förutsättningar för förskrivning av läkemedel, 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.

## KONKURRENS OCH PRISBILD

Läkemedelsindustrin är en bransch med hård konkurrens. Inom de flesta indikationer tävlar ett antal bolag om att utveckla nya förbättrade produkter för att nå en hög marknadsandel och fördelaktigt pris. Det kan inte garanteras att Moberg Derma produkter kommer att föredras på marknaden framför existerande eller andra nya produkter. Prispressen för medicinska produkter inom Moberg Dermas indikationsområden är hög och förväntas vara hög även framöver. Framtida produkter under utveckling av andra företag kommer att medföra ökad konkurrens och kan innebära minskade möjligheter för Moberg Derma att nå eller bibehålla attraktiv marknadsandel och pris för bolagets produkter.

## SAMARBETSPARTNERS OCH DISTRIBUTÖRER

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

## PRODUKTANSVAR OCH FÖRSÄKRING

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

## PATENT OCH VARUMÄRKEN

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

## NYCKELPERSONER

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

## FINANSIERING OCH FINANSIELLA RISKFaktorER

Moberg Dermas projekt är i utvecklingsfas, och koncernen kommer vid ett eller flera tillfällen att söka sig till kapitalmarknaden för ytterligare extern finansiering. Det kan inte garanteras att Moberg Derma lyckas attrahera investerare eller att sådan finansiering kan ske på attraktiva villkor. För information om finansiella riskfaktorer, se not 25.

# AKTIEN OCH DESS ÄGARE

## AKTIEÄGARE MED EN ÄGARANDEL ELLER RÖSTANDEL ÖVERSTIGANDE 10%

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Röstandel	Ägarandel
Östersjöstiftelsen	150 000	814 676	22,1%	31,7%
Skandifinanz Bank AG	75 000	688 585	13,7%	25,1%
Mobederm AB	300 000	134 400	29,9%	14,3%
Wolco Invest AB	300 000	0	28,6%	9,8%

Aktiekapitalet i Moberg Derma uppgick den 31 december till 304 709,90 SEK. Det totala antalet aktier vid årsskiftet var 3 047 099 aktier. Dessa var fördelade på 825 000 A-aktier och 2 222 099 B-aktier. Totalt äger nyckelpersoner (ledning, styrelse och rådgivare) 300 000 A-aktier och 293 948 B-aktier, vilket motsvarar 31,5 % av rösterna och 19,5 % av totalt antal utestående aktier.

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

## AKTIENS UTVECKLING

Tidpunkt	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs	Investerat kapital
Jan 2006	Bolaget bildas	1 000 000	100 000	-	-	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Mars 2006	Omvandling till A- och B-aktier	0	0	600 000	400 000	100 000,00	0,10	0,10	-
Mars 2006	Riktad nyemission	47 984	4 798	600 000	447 984	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Sept 2006	Riktad nyemission	171 120	17 112	683 910	535 194	121 910,40	0,10	33,10	5 334 072 <sup>1</sup>
April 2007	Nyemission	613 866	61 387	750 000	1 082 970	183 297,00	0,10	45,12	27 697 634
Dec 2007	Nyemission	305 457	30 546	825 000	1 313 427	213 842,70	0,10	65,50	20 007 434
Mars 2008	Nyemission	305 457	30 546	825 000	1 618 884	244 388,40	0,10	65,50	20 007 434
Jun 2009	Nyemission	458 492	45 849	825 000	2 077 376	290 237,60	0,10	65,50	30 031 226
Dec 2009	Nyemission	144 723	14 472	825 000	2 222 099	304 709,90	0,10	65,50	9 479 357

## NYEMISSIONER UNDER ÅRET

Vid årsstämma den 20 april 2009 beslutades att ge styrelsen bemyndigande att genomföra emission/er. Styrelsen beslutade att genomföra en nyemission i två trancher under året. Teckningskursen per aktie var 65,50 SEK varvid bolaget erhöll 30,0 MSEK juni 2009 i tranch I samt 9,5 MSEK i december 2009 i tranch II.

## UTESTÅENDE OPTIONER

Under året beslutades att ge ut 21 849 teckningsoptioner till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2009:1. Sedan tidigare finns 174 573 utestående teckningsoptioner i bolaget. Inga optioner har konverterats eller löpt ut under perioden. Om samtliga

196 422 optioner konverteras till aktier ökar det totala antalet aktier från 3 047 099 till 3 243 521. För ytterligare information om optionsprogrammen se not 7 och not 18.

## AKTIEÄGARAVTAL OCH ÖVRIGA VÄSENTLIGA AVTAL RÖRANDE AKTIETRANSAKTIONER

Sedan tidigare finns kompanjonsavtal mellan grundarna Mobederm AB och Wolco Invest AB samt minoritetsaktieägaravtal med flertalet minoritetsägare. 12 minoritetsägare, motsvarande 5,3 % av kapital och 1,6 % av röster omfattas inte av minoritetsaktieägaravtal. I övrigt finns inga väsentliga avtal som skulle påverkas för det fall kontrollen av Moberg Derma förändras, t ex genom ett uppköpserbudande.

<sup>1</sup> Innefattar även en riktad nyemission av strategiska skäl på 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding till teckningskurs 0,10 SEK.



# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

(SEK)	Not	Jan–dec 2009	Jan–dec 2008
Nettoomsättning	2	1 616 359	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 616 359</b>	<b>0</b>
Administrationskostnader		-10 298 337	-10 625 095
Forsknings- och utvecklingskostnader		-15 706 124	-26 185 542
Övriga rörelseintäkter	4	179 529	150 000
Övriga rörelsekostnader		-67 660	-40 631
<b>Rörelseresultat</b>	5–9	<b>-24 276 233</b>	<b>-36 701 268</b>
Ränteintäkter		83 562	1 417 437
Räntekostnader		-42 180	-57 043
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-24 234 851</b>	<b>-35 340 874</b>
Inkomstskatt	10	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-24 234 851</b>	<b>-35 340 874</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>		<b>-24 234 851</b>	<b>-35 340 874</b>
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-24 234 851	-35 340 874
Resultat hänförligt till minoritetsintresse		0	0
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-24 234 851	-35 340 874
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse		0	0
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	11	<b>-8,90</b>	<b>-14,77</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	11	<b>-8,90</b>	<b>-14,77</b>
Genomsnittligt antal aktier		2 723 398	2 392 975
Antal aktier vid årets slut		3 047 099	2 443 884

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

(SEK)	Not	2009.12.31	2008.12.31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser och liknande rättigheter	12	285 714	300 000
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	13	382 777	477 670
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 000	1 000
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>669 491</b>	<b>778 670</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	14	369 083	0
Övriga fordringar	15	443 466	1 305 416
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	<u>737 070</u>	<u>298 819</u>
Summa kortfristiga fordringar		1 549 619	1 604 235
<i>Kassa och bank</i>	17	33 078 062	20 203 043
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>34 627 681</b>	<b>21 807 278</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>35 297 172</b>	<b>22 585 948</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (100%)</i>			
Aktiekapital		304 710	244 388
Övrigt tillskjutet kapital		113 655 043	74 501 128
Ansamlad förlust inklusive årets förlust		-83 750 537	-59 515 686
<b>Summa eget kapital</b>		<b>30 209 216</b>	<b>15 229 830</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	19	<u>302 500</u>	<u>677 500</u>
Summa långfristiga skulder		302 500	677 500
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		673 917	1 565 682
Övriga kortfristiga skulder	19,20	1 228 848	781 610
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	<u>2 882 691</u>	<u>4 331 326</u>
Summa kortfristiga skulder		4 785 456	6 678 618
<b>Summa skulder</b>		<b>5 087 956</b>	<b>7 356 118</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>35 297 172</b>	<b>22 585 948</b>
Ställda säkerheter	22	69 240	69 240
Ansvarsförbindelser	22	0	0

# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

(SEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2008</b>	<b>213 843</b>	<b>53 769 357</b>	<b>-24 174 812</b>	<b>29 808 388</b>
Nyemissioner	30 545	19 976 888		20 007 433
Transaktionskostnader nyemissioner <sup>2</sup>		0		0
Personaloptionsprogram		754 883		754 883
<i>Summa redovisade intäkter och kostnader</i>	<i>30 545</i>	<i>20 731 771</i>	<i>0</i>	<i>20 762 316</i>
Vinstdisposition enligt bolagsstämma för 2008:				
Totalresultat för 2008			-35 340 874	-35 340 874
<b>Utgående balans 31 december 2008</b>	<b>244 388</b>	<b>74 501 128</b>	<b>-59 515 686</b>	<b>15 229 830</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2009</b>	<b>244 388</b>	<b>74 501 128</b>	<b>-59 515 686</b>	<b>15 229 830</b>
Nyemissioner	60 322	39 450 261		39 510 583
Transaktionskostnader nyemissioner		-1 157 431		-1 157 431
Personaloptionsprogram		861 085		861 085
<i>Summa redovisade intäkter och kostnader</i>	<i>60 322</i>	<i>39 153 915</i>	<i>0</i>	<i>39 214 237</i>
Förslag till vinstdisposition för 2009:				
Totalresultat för 2009			-24 234 851	-24 234 851
<b>Utgående balans 31 december 2009</b>	<b>304 710</b>	<b>113 655 043</b>	<b>-83 750 537</b>	<b>30 209 216</b>

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sida 29.

<sup>2</sup> Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionerna.

# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDES- ANALYS FÖR KONCERNEN

(SEK)	Not	Jan–dec 2009	Jan–dec 2008
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat före avskrivningar		-24 276 233	-36 701 268
Erhållna och betalda finansiella poster		41 382	1 360 394
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	132 259	82 183
Kostnader för personaloptionsprogram		861 085	754 883
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-23 241 507</b>	<b>-34 503 808</b>
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		54 616	34 545
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-2 070 662	-422 026
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-23 257 553</b>	<b>-34 891 289</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nettoinvesteringar i patent	12	0	-200 000
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	13	-23 080	-244 653
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar		0	-1 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-23 080</b>	<b>-445 653</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån	19	0	450 000
Amortering lån	19	-197 500	0
Emission av aktier		38 353 152	20 007 434
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>38 155 652</b>	<b>20 457 434</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>		<b>12 875 019</b>	<b>-14 879 508</b>
Likvida medel vid årets början		20 203 043	35 082 551
Likvida medel vid årets slut	17	33 078 062	20 203 043
<i>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</i>			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		83 562	1 417 437
Erlagd ränta		-42 180	-57 043

# RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(SEK)	Not	Jan–dec 2009	Jan–dec 2008
Nettoomsättning	2	1 616 359	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 616 359</b>	<b>0</b>
Administrationskostnader		-10 298 337	-10 614 245
Forsknings- och utvecklingskostnader		-15 706 124	-26 185 542
Övriga rörelseintäkter	4	179 529	150 000
Övriga rörelsekostnader		-67 660	-40 631
<b>Rörelseresultat</b>	5–9	<b>-24 276 233</b>	<b>-36 690 418</b>
Ränteintäkter		83 046	1 415 204
Räntekostnader		-42 180	-57 043
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-24 235 367</b>	<b>-35 332 257</b>
Skatt på årets resultat	10	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-24 235 367</b>	<b>-35 332 257</b>

# BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

(SEK)	Not	2009.12.31	2008.12.31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser och liknande rättigheter	12	285 714	300 000
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	13	382 777	477 670
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	23	100 000	100 000
Övriga finansiella anläggningstillgångar		<u>1 000</u>	<u>1 000</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar		101 000	101 000
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>769 491</b>	<b>878 670</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	14	369 083	0
Övriga fordringar	15	443 466	1 305 416
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	<u>737 070</u>	<u>298 819</u>
Summa kortfristiga fordringar		1 549 619	1 604 235
<i>Kassa och bank</i>	17	32 986 163	20 111 660
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>34 535 782</b>	<b>21 715 895</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>35 305 273</b>	<b>22 594 565</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		<u>304 710</u>	<u>244 388</u>
Summa bundet eget kapital		304 710	244 388
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		113 655 043	74 501 128
Balanserad förlust		-59 507 069	-24 174 812
Årets förlust		<u>-24 235 367</u>	<u>-35 332 257</u>
Summa fritt eget kapital		29 912 607	14 994 059
<b>Summa eget kapital</b>		<b>30 217 317</b>	<b>15 238 447</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	19	<u>302 500</u>	<u>677 500</u>
Summa långfristiga skulder		302 500	677 500
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		673 917	1 565 682
Övriga kortfristiga skulder	19,20	1 228 848	781 610
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	<u>2 882 691</u>	<u>4 331 326</u>
Summa kortfristiga skulder		4 785 456	6 678 618
<b>Summa skulder</b>		<b>5 087 956</b>	<b>7 356 118</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>35 305 273</b>	<b>22 594 565</b>
Ställda säkerheter	22	69 240	69 240
Ansvarsförbindelser	22	0	0

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

(SEK)	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad förlust	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2008</b>	<b>213 843</b>	<b>53 769 357</b>	<b>-2 792 823</b>	<b>-21 381 989</b>	<b>29 808 388</b>
Nyemissioner	30 545	19 976 888			20 007 433
Transaktionskostnader nyemissioner <sup>3</sup>		0			0
Personaloptionsprogram		754 883			754 883
<i>Summa redovisade intäkter och kostnader</i>	<i>30 545</i>	<i>20 731 771</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>20 762 316</i>
Vinstdisposition enligt bolagsstämma för 2008:					
Överföring av föregående års resultat			-21 381 989	21 381 989	0
Årets resultat 2008				-35 332 257	-35 332 257
<b>Utgående balans 31 december 2008</b>	<b>244 388</b>	<b>74 501 128</b>	<b>-24 174 812</b>	<b>-35 332 257</b>	<b>15 238 447</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2009</b>	<b>244 388</b>	<b>74 501 128</b>	<b>-24 174 812</b>	<b>-35 332 257</b>	<b>15 238 447</b>
Nyemissioner	60 322	39 450 261			39 510 583
Transaktionskostnader nyemissioner		-1 157 431			-1 157 431
Personaloptionsprogram		861 085			861 085
<i>Summa redovisade intäkter och kostnader</i>	<i>60 322</i>	<i>39 153 915</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>39 214 237</i>
Förslag till vinstdisposition för 2009:					
Överföring av föregående års resultat			-35 332 257	35 332 257	0
Årets resultat 2009				-24 235 367	-24 235 367
<b>Utgående balans 31 december 2009</b>	<b>304 710</b>	<b>113 655 043</b>	<b>-59 507 069</b>	<b>-24 235 367</b>	<b>30 217 317</b>

<sup>3</sup> Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionerna.

# KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

(SEK)	Not	Jan–dec 2009	Jan–dec 2008
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		-24 276 233	-36 690 418
Erhållna och betalda finansiella poster		40 866	1 358 161
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	9	132 259	82 183
Kostnader för personaloptionsprogram		861 085	754 883
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-23 242 023</b>	<b>-34 495 191</b>
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		54 616	34 545
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-2 070 662	-422 026
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-25 258 069</b>	<b>-34 882 672</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nettoinvesteringar i patent	12	0	-200 000
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	13	-23 080	-244 653
Nettoinvesteringar i dotterbolag	24	0	-100 000
Nettoinvesteringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		0	-1 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-23 080</b>	<b>-545 653</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån	19	0	450 000
Amortering lån	19	-197 500	0
Emission av aktier		38 353 152	20 007 434
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>38 155 652</b>	<b>20 457 434</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>		<b>12 874 503</b>	<b>-14 970 891</b>
Likvida medel vid årets början		20 111 660	35 082 551
Likvida medel vid årets slut	17	32 986 163	20 111 660
<i>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</i>			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		83 046	1 415 204
Erlagd ränta		-42 180	-57 043



---

# NOTER

---

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

## **NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER FÖRETAGSINFORMATION**

Årsredovisningen för Moberg Derma AB 2009 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 31 mars 2010. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 22 april 2010. Moberg Derma AB, org.nr. 556697-7426 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Moberg Dermas huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

### **GRUND FÖR RAPPORTENS UPPRÄTTANDE OCH IFRS**

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

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarders International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av kommissionen för tillämpning inom EU. IFRS såsom de godkänts av EU har tillämpats utan avsteg. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag (Årsredovisningslagen) med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.2.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2. 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 2009. Koncernen har under året infört följande nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC från och med 1 januari 2009.

- IFRS 8, Rörelsesegment (Godkänd av EU 21 november 2007) – Den nya standarden kräver att segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Vidare skall viss geografisk information lämnas

samt information om förekomst av kunder som svarar för mer än 10% av koncernens omsättning. För Moberg Derma innebär IFRS 8 ingen förändring avseende segmentsindelning.

- Omarbetad IAS 1, Utformning av finansiella rapporter (Godkänd av EU 17 december 2008)-Den omarbetade standarden skiljer tydligare på vad som är ägartransaktioner och icke ägartransaktioner. Standarden innebär att det i eget kapitalräkningen enbart redovisas ägartransaktioner. Övriga transaktioner som tidigare redovisats i eget kapitalräkningen redovisas som övrigt totalresultat inom rapport över totalresultat för perioden. Totalresultatet för perioden presenteras antingen som en egen rapport i nära anslutning till resultaträkningen eller som en förlängning av den tidigare resultaträkningen. Moberg Derma har valt att presentera resultatet i endast en rapport, rapport över totalresultatet. För Moberg Derma har en omarbetad IAS 1 inte inneburit några väsentliga förändringar och årets totalresultat är detsamma som årets resultat.

Tillämpningen av dessa standarder och tolkningar har inte haft någon effekt på koncernens finansiella resultat eller ställning. Däremot har de givit upphov till ändringar i utformningen av de finansiella rapporterna samt ytterligare notupplysningar.

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2009 och som är godkända av EU, men som inte är relevanta för koncernen.

- IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar. Ändring avseende intjänadevillkor
- IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar. Ändring.
- Omarbetad IAS 23, Lånekostnader
- IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter Ändring avseende redovisning av erhållen utdelning
- IAS32, Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1, Utformning av finansiella rapporter. Ändring avseende klassificering som eget kapital/skuld för vissa inlösningsbara instrument
- IFRIC 9, Ny bedömning av inbäddade derivat och IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Ändring
- IFRIC 13, Kundlojalitetsprogram
- IFRIC 16, Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet
- IFRIC 18, Överföring av tillgångar från kunder

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2010 eller senare. Ingen av dessa har tillämpats i förtid av koncernen. Dessa rekommendationer och tolkningar bedöms inte ha någon väsentlig effekt på Moberg Dermas redovisning.

## FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

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

## VÄRDERINGSGRUNDER

Moberg Derma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

## KONSOLIDERINGSPRINCIPER

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

## INTÄKTER

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

## ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

## AVSKRIVNINGSTIDER

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

Patent	10 år
Maskiner och inventarier	5 år

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

## UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart.

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

## NEDSKRIVNINGAR

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

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

## FORDRINGAR

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

## LEASING

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

## FINANSIELLA INSTRUMENT

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

### *Kundfordringar*

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

### *Likvida medel*

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

### *Leverantörsskulder*

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

### *Räntebärande skulder*

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

## **SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA**

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

## **AVSÄTTNINGAR**

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

## **PENSIONER OCH ÖVRIGA UTFÄSTELSER OM FÖRMÅNER EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING**

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

## **OPTIONSPROGRAM**

Aktiebaserade incitamentsprogram redovisas enligt IFRS 2. Befintliga aktiebaserade incitamentsprogram består av optionsprogram 2007:1 samt personaloptionsprogram 2008:1, 2008:2 och 2009:1.

Enligt IFRS 2 redovisas kostnaden för aktierelaterade ersättningar till anställda till verkligt värde per tilldelningsdatum. Kostnaden redovisas, tillsammans med en motsvarande ökning av eget kapital, under den period under vilken prestations- och intjäningsvillkoren uppfylls, till och med det datum då de anställda som berörs är fullt berättigade till ersättningen (intjänandedag). Den ackumulerade kostnaden som redovisas vid varje rapporteringstillfälle fram till intjänandedagen speglar i vilken utsträckning intjänandeperioden har avverkats och Moberg Dermas uppskattning av det antal aktierelaterade instrument som slutligen kommer att bli fullt intjänade.

För teckningsoptionsprogram 2007:1 var teckningspriset vid tecknandet satt till marknadspris varvid optioner som tecknades inte innehöll någon personalförmån och optionsprogrammet innebär därför ingen personalkostnad för bolaget.

Program 2008:1, 2008:2 och 2009:1 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 prisättning av optioner. Intjäningsvillkor är beaktade i antaganden om antalet personaloptioner som förväntas komma att bli möjliga att utnyttja. Denna uppskattning revideras regelbundet. Moberg Derma redovisar den eventuella effekten av revideringen av den ursprungliga uppskattningen i resultaträkningen med en motsvarande effekt på eget kapital under återstoden av intjänandeperioden. Medel erhållna vid utnyttjande av personaloptioner, netto efter eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, tillförs eget kapital.

## **TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Moberg Derma redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19 Ersättning till anställda och IFRS Aktierelaterade ersättningar. Vidare lämnas övriga upplysningar om närståendeförhållande i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående samt Årsredovisningslagen, se not 27.

## **SKATT**

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

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

För närvarande belastas inte Moberg Derma med skattekostnader på grund av negativa resultat. Uppskjuten skattefordran redovisas i den mån det bedöms sannolikt att underskottsavdrag kommer att medföra lägre skatte-utbetalningar i framtiden.

#### VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

#### *Prövning av aktiverbarhet för interna utvecklingsutgifter*

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

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

#### *Skatter*

Styrelsen gör bedömningen att det inte är sannolikt att uppskjuten skattefordran kommer att kunna utnyttjas under de närmaste åren varför denna ej har redovisats. Aktuella skattemässiga förlustavdrag kan utnyttjas under obegränsad tid.

#### NOT 2. OMSÄTTNING

Nettoomsättningen för 2009 utgörs av licensintäkter på 1,6 MSEK. Samtliga licensintäkter avser produkten K101. Moberg Derma hade ingen omsättning under 2008. Bolaget hade för året 2009 två kunder som svarade för 62 % (kund med säte i Sverige) respektive 38 % (kund med säte utanför Sverige) av koncernens nettoomsättning.

#### NOT 3. SEGMENTINFORMATION

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

#### NOT 4. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2009	2008
Erhållna bidrag	0	150 000
Övrigt	179 529	0
	179 529	150 000

**NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG****RÖRELSENS KOSTNADER**

	moderbolaget		koncernen	
	2009	2008	2009	2008
Personalkostnader	13 314 909	10 638 923	13 314 909	10 638 923
Avskrivningar	132 259	82 183	132 259	82 183
Externa FoU-kostnader	9 510 971	20 632 180	9 510 971	20 632 180
Övriga externa kostnader	<u>3 156 162</u>	<u>5 487 132</u>	<u>3 156 162</u>	<u>5 497 982</u>
	26 114 301	36 840 418	26 114 301	36 851 268

**AVSKRIVNINGAR PER FUNKTION**

	2009	2008
Forsknings- och utvecklingskostnader	78 111	34 168
Administrationskostnader	<u>54 147</u>	<u>48 015</u>
	132 259	82 183

**NOT 6. LEASING**

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

perioden. Det sammanlagda beloppet per balansdagen av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operativa leasingavtal är som följer:

**OPERATIONELL LEASING**

	Hyesavtal, lokal	Maskiner och inventarier
Förfaller till betalning inom ett år	87 244	32 360
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	0	43 147
Förfaller till betalning senare än fem år	<u>0</u>	<u>0</u>
	87 244	75 507

Under året har kostnaderna för operationell leasing uppgått till:

**OPERATIONELLA LEASINGKOSTNADER**

	2009	2008
Lokallyra	229 962	296 394
Hyra parkering	4 800	19 200
Städavtal	33 583	32 937
Hyra maskiner	<u>27 586</u>	<u>23 942</u>
	295 931	372 473

**NOT 7. PERSONAL**  
**ANTALET ANSTÄLLDA**

	Medelantalet anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt	Totalt
2009	5	5	10	10
2008	5	4	9	11

Samtliga personer är anställda i Sverige.

**REDOVISNING AV KÖNSFÖRDELNINGEN I FÖRETAGSLEDNINGEN**

	2009-12-31			2008-12-31		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelsen	0	5	5	2	5	7
Övriga ledande befattningshavare	1	4	5	1	4	5

**SJUKFRÅNVARO**

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

**TOTALA LÖNER, SOCIALA KOSTNADER OCH PENSIONER**

	2009	2008
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	9 108 587	7 070 683
Kostnader för personaloptionsprogram <sup>4</sup>	861 085	754 883
Sociala kostnader	3 036 354	2 453 618
Utbildning	42 642	65 484
Rekrytering	42 600	136 123
Övriga kostnader	223 641	158 132
Totalt	13 314 909	10 638 923
Varav pensionskostnader	1 048 304	817 525

<sup>4</sup> Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej bolagets kassaflöde

Rörlig ersättning uppgick under 2009 till totalt 944 960 SEK för hela personalstyrkan motsvarande ca 13 % av bolagets totala lönesumma. Samtliga anställda har en rörlig lönedel som är kopplad till uppfyllande av individuella mål samt bolagets mål för året.

#### LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

##### *Styrelse och kommittéer*

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. För styrelseledamöters konsultuppdrag som går utöver uppdrag som styrelseledamot har totalt 40 300 SEK under 2009 kostnadsförts. Bolagets grundare Marie Moberg och Peter Wolpert har under 2009 ej erhållit styrelsearvode.

##### *Verkställande direktör*

För år 2009 betalade bolaget 1 066 765 SEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 337 809 SEK i rörlig ersättning. VD:s pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Årliga premiebetalningar sker med 25% av grundlön.

##### *Övriga ledande befattningshavare*

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

- Medicinsk chef
- Finanschef
- Marknadschef
- Utvecklingschef

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. I de fall rörlig ersättning förekommer baseras den dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Pensionspremier utgår maximalt med 25% av grundlön. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. Avgångsvederlag vid uppsägning från bolagets sida uppgår till mellan tre och sex månadslöner.

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

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande, <i>Ingemar Aldén</i>	80 000	-	-	-	-	80 000
Styrelseledamot, <i>Gustaf Lindewald</i>	36 000	-	-	-	40 300 <sup>5</sup>	76 300
Styrelsesuppleant, <i>Bertil Karlmark</i>	36 000	-	-	-	-	36 000
Styrelseledamot, <i>Torbjörn Koivisto</i> (inträde 20 april 2009)	30 000	-	-	-	-	30 000
Styrelseledamot, <i>Marie Moberg</i> (utträde 20 april 2009)	189 651	-	-	4 050	-	193 701
Styrelseledamot, <i>Birgit Stattin Norinder</i> (utträde 15 juni 2009)	12 000	-	-	-	-	12 000
Styrelseledamot, <i>Hans Svartholm</i> (utträde 16 juni 2009)	18 000	-	-	-	-	18 000
Verkställande direktör, <i>Peter Wolpert</i>	1 066 765	337 809	-	243 012	-	1 647 586
Andra ledande befattningshavare (4 pers)	3 192 000	490 560	-	566 470	-	4 249 030
	<u>4 660 416</u>	<u>828 369</u>	<u>0</u>	<u>813 532</u>	<u>40 300</u>	<u>6 342 617</u>

<sup>5</sup> Konsultarvode har utgått till Gustaf Lindewald Konsult för arbete utfört av Gustaf Lindewald

#### *Berednings- och beslutsprocess*

Lön och anställningsvillkor för VD beslutas av styrelsen. VD förbereder löner och anställningsvillkor för andra ledande befattningshavare och beslut fattas i samråd med styrelsens ordförande.

#### *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. Samtliga fast anställda den 31 december 2009 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 21 och ledning på sidan 20. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 18.

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

<b>Ernst &amp; Young</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revisionsuppdrag	103 900	74 000
Andra uppdrag	<u>6 300</u>	<u>85 500</u>
	110 200	159 500

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. Allt annat är andra uppdrag.

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Maskiner och inventarier	117 973	82 183
Immateriella tillgångar	<u>14 286</u>	<u>0</u>
	132 259	82 183



## NOT 10. SKATTER

### SKATT REDOVISAD I RESULTATRÄKNINGEN

	2009	2008
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Gällande skattesats Sverige	26,3%	28,0%

### SKILLNAD MELLAN SKATT REDOVISAD I RESULTATRÄKNINGEN OCH SKATT BASERAD PÅ GÄLLANDE SKATTESATS

	moderbolaget		koncernen	
	2009	2008	2009	2008
Resultat före skatt	-24 235 367	-35 332 257	-24 234 851	-35 340 874
Skatt enligt gällande skattesats	6 373 902	9 893 032	6 373 766	9 895 445
Ej skattepliktiga intäkter	-36	-633	-36	-633
Ej avdragsgilla kostnader	301 818	285 657	301 818	285 657
Övrigt	-104 839	-223 232	-104 839	-223 232
Skatteeffekter av underskott där skattefordran ej beaktas	6 570 845	9 954 824	6 570 709	9 957 237
Redovisad effektiv skatt	0	0	0	0

### UPPSKJUTEN SKATT

	moderbolaget		koncernen	
	2009	2008	2009	2008
Ingående underskottsavdrag	-56 477 405	-22 960 350	-56 486 022	-22 960 350
Årets underskottsavdrag	-22 689 277	-33 517 055	-22 688 761	-33 525 672
Utgående underskottsavdrag	-79 166 682	-56 477 405	-79 174 783	-56 486 022

Styrelsen gör bedömningen att det inte är sannolikt att förlusterna kommer att kunna utnyttjas under de närmaste åren varför dessa ej har åsatts något värde. Aktuella skattemässiga förlustavdrag kan utnyttjas under obegränsad tid.

Temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde uppgår till 398 629 SEK för 2009 (797 258 SEK för 2008). Den temporära skillnaden ger ej upphov till uppskjuten skattefordran i balansräkningen eftersom Moberg Derma ej aktiverar de totala skattemässiga underskotten enligt ovan.

## NOT 11. 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.

	2009	2008
Koncernens nettoresultat	-24 234 851	-35 340 874
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	2 723 398	2 392 975
Utspädningseffekt av optionsprogram	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	2 723 398	2 392 975
Resultat per aktie före utspädning	-8,90	-14,77
Resultat per aktie efter utspädning	-8,90	-14,77

Eftersom koncernen redovisar negativt resultat så uppkommer ingen utspädningseffekt för utestående teckningsoptioner. Detta eftersom utspädningseffekt enbart redovisas när en potentiell kon-

vertering till stamaktier skulle innebära att resultatet per aktie blir lägre. Totalt finns 196 422 optioner som kan komma att konverteras till lika många aktier och ge en utspädningseffekt.

## NOT 12. PATENT, LICENSER OCH LIKANDE RÄTTIGHETER

	2009	2008
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	300 000	100 000
Årets anskaffningar	0	200 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	300 000	300 000
Ingående avskrivningar	0	0
Årets avskrivningar	-14 286	0
Utgående avskrivningar	-14 286	0
Redovisat värde vid periodens slut	285 714	300 000

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

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

## NOT 13. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	587 166	342 513
Investeringar	23 080	244 653
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående anskaffningsvärde	610 246	587 166
Ingående avskrivningar	-109 496	-27 313
Årets avskrivningar	-117 973	-82 183
Utgående avskrivningar	-227 469	-109 496
Redovisat värde vid periodens slut	382 777	477 670

## NOT 14. KUNDFORDRINGAR

	2009	2008
Kundfordringar	369 083	0
Varav förfallna kundfordringar	113 297	0

Samtliga förfallna kundfordringar förföll för mindre än 1 månad sedan balansdagen. Inga reserveringar för befarade kundförluster har gjorts.

**NOT 15. ÖVRIGA FORDRINGAR**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Fordran mervärdesskatt	432 176	794 192
Fordran utländsk mervärdesskatt	0	383 248
Skattefordran	0	120 405
Övriga fordringar	<u>11 290</u>	<u>7 571</u>
	443 466	1 305 416

**NOT 16. FÖRUTBETALDA KOSTNADER**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Lokalhyra	69 240	145 561
Övriga fastighetskostnader	6 472	14 946
Försäkringskostnader	124 977	55 484
Pensionskostnader	111 228	82 828
Övriga förutbetalda kostnader	<u>425 153</u>	<u>0</u>
	737 070	298 819

**NOT 17. LIKVIDA MEDEL**

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

	<b>moderbolaget</b>		<b>koncernen</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kassa och bank	<u>32 986 163</u>	<u>20 111 660</u>	<u>33 078 062</u>	<u>20 203 043</u>
Redovisat värde	32 986 163	20 111 660	33 078 062	20 203 043

**NOT 18. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR****TECKNINGSOPTIONER**

	<b>Anställda</b>	<b>Styrelse- ledamöter</b>	<b>Dotterbolag</b>	<b>Totalt</b>
Sista teckningsdag: 2010-12-31, Teckningskurs SEK 100,00	98 300	14 700	0	113 000
Sista teckningsdag: 2018-12-31, Teckningskurs SEK 0,10	0	0	61 573	61 573
Sista teckningsdag: 2019-12-31, Teckningskurs SEK 0,10	0	0	21 849	21 849
	98 300	14 700	83 422	196 422

**PERSONALOPTIONER**

	<b>2008:1</b>	<b>2008:2</b>	<b>2009:1</b>
Startdag	2008-06-30	2008-06-30	2009-04-20
Slutdag	2018-12-31	2018-12-31	2019-12-31
Intjäningsdatum	direkt och 2009-12-31	2009-12-31	2010-12-31
Teckningskurs SEK	33,10	65,50	65,50
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498	13 833
Utestående periodens början	30 000	16 498	0
Tilldelade under perioden	0	0	13 833
Förverkade tidigare perioder	0	0	0
Förverkade under perioden	0	2 666	0
Inlösta under perioden	0	0	0
Förfallna under perioden	0	0	0
Utestående periodens slut	30 000	13 832	13 833
Intjänade periodens slut	30 000	13 832	0

Under räkenskapsåret 2007 bestod incitamentsprogrammet av teckningsoptioner på stamaktier som emitterades direkt till anställda, styrelseledamöter och andra personer. Under räkenskapsåren 2008 – 2009 ändrades incitamentsprogrammet till att medge tilldelning av personaloptioner, strukturerade som köpoptioner på sådana teckningsoptioner.

Teckningsoptioner emitterade direkt till anställda med flera medför inga andra kostnader för Moberg Derma än den indirekta kostnad som en framtida utspädning medför.

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.

Totalt 113 000 teckningsoptioner har emitterats direkt till anställda, styrelseledamöter och övriga via incitamentsprogrammet 2007. Lösenpriset uppgår till 100 SEK per aktie med sista lösen-dag den 31 december 2010. Inga förändringar har skett under 2009 i antalet utestående teckningsoptioner från detta incitamentsprogram.

Sammantaget har 83 422 teckningsoptioner emitterats till dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Dessa optioner är avsedda att överföras och utnyttjas för nyteckning av aktier

vid lösen av samma antal personaloptioner samt för att täcka eventuella sociala avgifter som uppkommer vid utnyttjandet av personaloptionerna.

Den 31 december 2009 var sammanlagt 57 665 tilldelade personaloptioner utestående (varav 43 832 intjänade), vilket motsvarar samma antal potentiella aktier (teckningsoptioner), medan 18 188 teckningsoptioner reserverats för att täcka framtida sociala kostnader för dessa personaloptioner.

Styrelsen fattar årligen beslut om att tilldela anställda personaloptioner. Avslutas anställningen förverkas tilldelade icke intjänade personaloptioner. Det verkliga värdet för de optioner som tilldelats under perioden fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 19,89 SEK per option i program 2009:1. Viktiga indata i modellen var marknadsvärde per aktie på 65,50 SEK, lösenpris på 65,50 SEK, volatilitet på 25%, förväntad löptid om ca 6.1 år, personalomsättning 0% och ingen utdelning.

#### NOT 19. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Moberg Dermas räntebärande skulder består av två villkorliga lån<sup>6</sup> från ALMI Företagspartner. Ett lån på 200 000 SEK avseende produktkandidaten K101 och ett lån på 412 500 SEK avseende utveckling av en handdesinfektionsprodukt. Lånen är upptagna till verkligt värde. 310 000 SEK av lånen förfaller till amortering

inom ett år och redovisas som kortfristig skuld medan 302 500 SEK redovisas som långfristig skuld. Ingen del av lånen förfaller senare än fem år efter balansdagen. Lånen löper med rörlig ränta, som per den 31 december 2009 var 9% respektive 8%. Inga säkerheter är knutna till lånen.

#### NOT 20. ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	2009	2008
Kortfristig del av villkorlån från ALMI	310 000	132 500
Personalens källskatt	258 326	234 471
Avräkning sociala avgifter	192 718	193 852
Avsättning för soc avg för personaloptionsprogram	467 698	220 787
Övriga kortfristiga skulder	<u>106</u>	<u>0</u>
	1 228 848	781 610

#### NOT 21. UPPLUPNA KOSTNADER

	2009	2008
Upplupna FoU kostnader	518 996	2 683 250
Upplupna personalkostnader	2 188 256	1 212 110
Upplupna styrelsekostnader	57 296	52 968
Revision	48 500	70 000
Övriga upplupna kostnader	<u>69 643</u>	<u>312 998</u>
	2 882 691	4 331 326

<sup>6</sup> Villkorligt lån som anges i förordning om statlig finansiering genom regionala utvecklingsbidrag (SFS 1994:1100). ALMI kan efterge lån och ränta i det fall projekten inte kan utnyttjas kommersiellt.

## UPPLUPNA PERSONALKOSTNADER

	2009	2008
Varav upplupna löner	985 231	293 785
Varav upplupen semesterlöneskuld	466 849	418 193
Varav upplupna sociala avgifter	309 560	95 244
Varav upplupna pensionskostnader	65 035	73 202
Varav upplupen löneskatt på pensionskostnader	361 581	331 686
	<u>2 188 256</u>	<u>1 212 110</u>

## NOT 22. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Moberg Derma har inga eventalförpliktelser. Ställd säkerhet finns i form av en deposition på hyresavtal på 69 240 SEK.

## NOT 23. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG INNEHAV I DOTTERFÖRETAG

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

## FÖRÄNDRING AV BOKFÖRDA VÄRDEN, AKTIER I DOTTERBOLAG

	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	100 000	0
Förvärv	<u>0</u>	<u>100 000</u>
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	100 000	100 000
Utgående bokfört värde	100 000	100 000

## NOT 24. KASSAFLÖDESPÅVERKAN AV INVESTERING I DOTTERBOLAG

	2009	2008
Förvärv andelar i dotterbolag	0	100 000
Befintlig kassa i förvärvat bolag	<u>0</u>	<u>100 000</u>
Koncernens kassaflödespåverkan	0	0

## NOT 25. 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 bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är till största delen finansierad genom ägartillskott via nyemissioner.

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

Skulderna består av villkorlån. Koncernen har ingen kortfristig lånefinansiering i form av checkkrediter. Moberg Derma säkerställer den kortsiktiga betalningsberedskapen genom att ha god likviditetsberedskap i form av kassamedel.

Sammantaget bedömer styrelsen att Moberg Dermas refinansieringsrisk är begränsad då bolaget har begränsade fasta kostnader och verksamheten nu går in i kommersiell fas och förväntas generera intäkter.

### *Ränterisk och likviditetsrisk*

Likviditetsrisk definieras som att koncernen inte har möjlighet att betala förutsedda eller oförutsedda utgifter. Överskottslikviditet

placeras på bankkonto eller i räntebaserade instrument med låg ränterisk utgivna av etablerade banker eller kreditinstitut.

Utstående räntebärande skulder redovisas i not 19. Moberg Dermas finansieringskostnad kan komma att påverkas av förändringar i marknadsräntan, även om denna påverkan är mycket begränsad då koncernens finansieringskällor i huvudsak utgörs av eget kapital.

### *Valutarisk*

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

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

Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2009 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 26,1 MSEK, varav cirka 14 % utgjorde kostnader i utländsk valuta. Nettoomsättningen för 2009 bestod av licensintäkter på 1,6 MSEK, varav cirka 38 % utgjorde intäkter i utländsk valuta (EUR). Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto -67 660 SEK i valutakursförändringar. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

## VALUTAEFFEKT

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

Valuta	Intäkter	Rörelsekostnader	Rörelseresultat
Euro	-61 636	186 457	124 821
GBP	0	153 454	153 454
USD	0	15 883	15 883
Övriga	0	0	0
Total	-61 636	355 794	294 158

#### *Prisfallsrisk*

Prisfallsrisk avser risken att värdet av finansiella instrument fluktuerar på grund av förändringar i marknadspriser (andra än sådana som härrör från ränte- eller valutarisk). Moberg Derma har aldrig haft några placeringar i aktierelaterade instrument.

#### *Motpartsrisk*

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

#### **NOT 26. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN**

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

#### **NOT 27. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

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

Som anges i not 7 avseende ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare, har bolaget till Gustaf Lindewald Konsult, närstående till styrelseledamot Gustaf Lindewald, anlåtats på konsultbasis.

Som anges i not 12 finns sedan 2006 ett avtal med Mobederm AB, närstående till styrelseledamot Marie Moberg (uttråde ur styrelsen 20 april 2009), avseende förvärvade patenträttigheter.

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



---

# STYRELSENS FÖRSÄKRAN

---

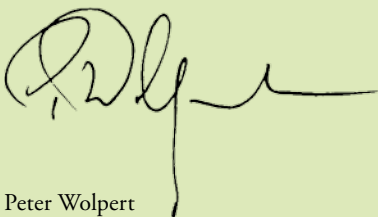
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, att den ger en rättvisande bild av Moberg Dermas ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över

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

Solna 31 mars 2010



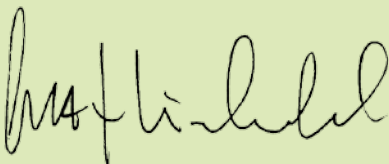
Ingemar Aldén  
*Styrelseordförande*



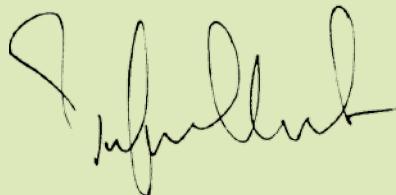
Peter Wolpert  
*Verkställande direktör och styrelseledamot*



Bertil Karlmark  
*Styrelseledamot*



Gustav Lindewald  
*Styrelseledamot*



Torbjörn Koivisto  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 31 mars 2010  
Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt,  
*Auktoriserad revisor*

---

# REVISIONSBERÄTTELSE

---

TILL ÅRSSTÄMMAN I MOBERG DERMA AB  
ORG. NR 556697-7426

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Moberg Derma AB för räkenskapsåret 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 25–54. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

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

Stockholm den 31 mars 2010  
Ernst & Young AB



Magnus Fagerstedt  
Auktoriserad revisor

---

# HISTORIK

---

## 1985–2001

Dr Sven Moberg arbetade med att utveckla och förbättra dermatologiska kompositioner för vanligt förekommande men besvärliga hudsjukdomar såsom t.ex. mjällleksem, nagelsvamp och atopiskt eksem. Sven Mobergs arbete resulterade i två beviljade patent och en portfölj med utvecklade produkter och produktkandidater.

## 2006

Moberg Derma AB grundades på Karolinska Institutet med målet att utveckla innovativa medicinska produkter baserade på beprövade substanser, med utgångspunkt i Dr Mobergs forskning.

## 2007

Klinisk studie genomfördes av K301 för behandling av mjällleksem (seborroiskt eksem) i hårbotten. 98 patienter deltog i studien, som visade att K301 var signifikant bättre än placebo på att minska rodnad och fjällning efter fyra veckors behandling.

## 2008

Klinisk studie av K101 för behandling av nagelsvamp (onykomykos) genomförd med positiva resultat. Studien genomfördes på 36 kliniker i Sverige och Polen. Totalt 493 patienter med nagelsvamp behandlades under 6 månader med K101 eller placebo.

För K301 genomfördes en klinisk studie för behandling av mjällleksem i hårbotten. 201 patienter ingick i studien som slutfördes med lovande resultat.

Förvärv av samtliga tillgångar i Zelmic Technologies AB, omfattande två läkemedelsprojekt i preklinisk fas, patentansökningar och laboratorieutrustning.

## 2009

Licensavtal för försäljning i Norden av bolagets nagelpreparat K101 tecknades med en ledande aktör inom marknadsföring av receptfria läkemedel och bolaget erhöll sina första produktintäkter.

Klinisk studie som omfattade 30 patienter visade att Kaprolac® Skin Repair & Hydration har positiv effekt vid behandling av mild-måttligt atopiskt eksem.

Vinnova beviljade forskningsanslag på 4,2 MSEK.

Registreringsansökningar för två av bolagets medicintekniska produkter inlämnades. Bolaget införde ett kvalitetssystem i enlighet med ISO 13485.

---

# ORDLISTA

---

## AKTINISK KERATOS

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

## ANALFISSUR

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

## ATOPISKT EKSEM

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

## BIOTILLGÄNGLIGHET

Mått på hur mycket av en given dos av ett läkemedel som tas upp i kroppens blodcirkulation.

## DERMATOLOGI

Läran om huden och dess sjukdomar.

## EKSEM

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

## FOTODYNAMISK TERAPI

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

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

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

## KLINISK PRÖVNING

En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

## MJÄLLEKSEM

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

## NAGELSVAMP

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

## NYEMISSION

Utgivande av nya aktier för anskaffning av kapital.

## ONYKOMYKOS

Se nagelsvamp.

## SEBORROISKT EKSEM

Se mjälleksem.

## TECKNINGSOPTION

Framtida rätt att köpa nyemitterade aktier.

