Moberg DERMA

ERBJUDANDE OM ATT TECKNA AKTIER I MOBERG DERMA AB (PUBL)

Öhman
ÖHMAN J:OR FONDKOMMISSION AB
Lead Manager and Bookrunner

nordnet
AVANZA BANK
Selling Agents for Retail

Information till investerare
Detta prospekt riktar sig till investerare. Innehållet skall uppfattas som information till investerare och inte såsom marknadsföring eller annan form av information till förskrivare, annan hälso- och sjukvårdspersonal eller allmänheten rörande produkter.

De siffror som redovisas i detta prospekt har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor (SEK) om inget annat anges. I detta prospekt har endast sådan information som framgår av revisorernas rapport avseende historisk finansiell information på sida 130 och av revisorns granskningsrapport på sida 106 eller enligt vad annars uttryckligen anges granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Finansiell information som avser Moberg Derma i detta prospekt och som inte utgör en del av den information som har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor härrör från Moberg Dermas interna redovisnings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet enligt detta prospekt (”Erbjudandet”) riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. De aktier som omfattas av Erbjudandet har inte och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act of 1933 (”Securities Act”) enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i Amerikas Förenta Stater (”USA”), Australien, Japan, Kanada eller Nya Zeeland och får därför inte utbjudas till försäljning eller försäljas i USA, Australien, Japan, Kanada eller Nya Zeeland eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

I samband med Erbjudandet kan Öhman komma att genomföra transaktioner som stabiliserar eller bibehåller aktiernas kurs på nivåer som annars eventuellt inte skulle råda på marknaden. Dessa stabiliseringsåtgärder kommer inte att genomföras till högre pris än priset i Erbjudandet. Sådan stabilisering syftar till att stödja marknadspriset på aktierna och kan komma att vidtas under en period från och med första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm till och med 30 kalenderdagar därefter. Det finns inte någon garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras och de kan avbrytas när som helst.

Erbjudandet och detta prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller detta prospekt skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Framtidsinriktade uttalanden
Detta prospekt innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens aktuella syn avseende framtida händelser samt operativ och finansiell utveckling. Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för prospektet. Styrelsen gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Presumtiva investerare uppmanas att ta del av den samlade informationen i detta prospekt och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. I avsnittet ”Riskfaktorer” finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller presentationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Branschfakta och information från tredje part
Detta prospekt innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksamt. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som har inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som har offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier
Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske den 9 december 2010. Efter det att betalning för tilldelade aktier har hanterats av Öhman kommer betalda aktier att överföras till av tecknaren anvisad värdepappersdepå eller vp-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till tecknarna av aktier i Moberg Derma medför att dessa tecknare inte kommer att ha tecknade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller vp-konto förrän tidigast den 14 december 2010. Se vidare avsnitt ”Villkor och anvisningar”.

Handel i Moberg Derma-aktien på NASDAQ OMX Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 9 december 2010. Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på tecknarnas vp-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 14 december 2010 kan innebära att tecknaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier i marknaden från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på vp-kontot eller värdepappersdepån. Tecknare kan från och med klockan 09.00 den 9 december 2010 erhålla besked om tilldelning från Öhman. Se vidare avsnitt ”Villkor och anvisningar”.

VIKTIG INFORMATION

Första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholm	9 december 2010
Kortnamn	MOB
ISIN-kod (aktie)	SE0003613090
Handelspost	1 aktie

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké för perioden jan–dec 2010	21 februari 2011
Årsstämma	26 april 2011
Delårsrapport för perioden jan–mar 2011	26 april 2011
Delårsrapport för perioden jan–jun 2011	12 augusti 2011
Delårsrapport för perioden jan–sep 2011	28 oktober 2011

DEFINITIONER

EUROCLEAR SWEDEN avser Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) (organisationsnummer 556112-8074).

ERBJUDANDET avser erbjudandet att teckna aktier i Moberg Derma AB (publ).

HUVUDÄGARNA avser Östersjöstiftelsen, Bank von Roll AG, Mobederm AB (Marie Moberg) och Wolco Invest AB (Peter Wolpert).

MOBERG DERMA eller Bolaget avser Moberg Derma AB (publ) (organisationsnummer 556697-7426) och dess dotterbolag om inte annat framgår av sammanhanget.

ÖHMAN avser E. Öhman J:or Fondkommission AB (organisationsnummer 556206-8956) som i samband med Erbjudandet agerar finansiell rådgivare åt Bolaget samt emissionsinstitut.

INNEHÅLL

Sammanfattning 2
- Marknad och produkter 6
- Finansiell översikt 8

Riskfaktorer 10
Inbjudan till teckning av aktier i Moberg Derma 14
Bakgrund och motiv 15
Villkor och anvisningar 16
VD har ordet 20
Verksamhetsbeskrivning 24
- Affärsmodell 26
- Organisation och medarbetare 28
- Produktutveckling 30
- Immateriella tillgångar 32
- Historik 33

Marknad och produkter 34
- Emtrix®/Nalox™ 36
- Kaprolac® 40
- MOB-015 44
- Limtop 48
- A-Fizz® 52
- Nya projekt 56

Finansiell information i sammandrag 60
Kommentarer till den finansiella utvecklingen 62
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor 70
Bolagsstyrning 76
Aktien och ägarförhållanden 80
Legal information och kompletterande upplysningar 84
Bolagsordning 89
Skattefrågor i Sverige 90
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2010 92
Finansiell information för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 108
Revisorsrapport avseende historiska finansiella rapporter 130
Ordlista 132
Adresser 134

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till övriga avsnitt i detta prospekt. Sammanfattningen är inte fullständig och innehåller inte all den information som en investerare bör beakta innan investering i Moberg Dermas aktier. Varje beslut om att investera i Moberg Dermas aktier skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den endast om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

MOBERG DERMA I KORTHET

Moberg Dermas affärsidé är att utveckla patenterade topikala (utvärtes) läkemedel för behandling av vanligt förekommande sjukdomar genom användning av innovativ drug delivery, det vill säga teknologi för förbättrad tillförsel av läkemedel.

Bolagets produkter baseras på beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk.

Bolaget har en balanserad produkt- och projektportfölj som spänner över projekt i preklinisk fas till godkända och lanserade produkter. Portföljen innehåller läkemedelskandidater och medicintekniska produkter för behandling av nagelsvamp, seborroiskt eksem och mjällproblem, aktinisk keratos, basalcellscancer och genitala vårtor, analfissurer samt atopiskt eksem.

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar aktier till ett sammanlagt värde om 140 MSEK, vilket motsvarar 3 783 784 aktier vid kursintervallets lägsta punkt och 3 111 112 aktier vid kursintervallets högsta punkt. Erbjudandet genomförs som en nyemission riktad till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare. Bolaget har ingått avtal med Öhman om en Övertilldelningsoption motsvarande högst 15 procent av Erbjudandet eller 21 MSEK varigenom ytterligare högst 567 567 aktier kan komma att tilldelas i samband med Erbjudandet.

Kursintervallet 37–45 SEK per aktie motsvarar en värdering av Bolaget på 226–275 MSEK före Erbjudandet.

Ett villkor för Erbjudandets fullföljande är att intresset uppgår till minst 140 MSEK. Det bör därvid noteras att Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om sammanlagt 25 MSEK från följande befintliga aktieägare; Östersjöstiftelsen (10 MSEK), Bank von Roll AG (10 MSEK) och Mohammed Al Amoudi (5 MSEK).

VILLKOR I SAMMANDRAG

Teckningskurs	Förväntas fastställas inom intervallet 37–45 SEK per aktie. Teckningskursen till allmänheten kommer inte att överstiga 45 SEK per aktie.
Anmälningsperiod	19 november – 8 december 2010
Likviddag	14 december 2010
Första dag för handel på NASDAQ OMX Stockholm	9 december 2010
Kortnamn på NASDAQ OMX Stockholm	MOB
Handelspost	1 aktie
ISIN-kod (aktie)	SE0003613090

BAKGRUND OCH MOTIV

Bakgrunden till Moberg Dermas etablering utgörs av den framlidne svenske hudspecialisten Dr. Sven Mobergs forskning och uppfinningar sedan sent 1980-tal. Bolaget grundades av Peter Wolpert och Marie Moberg på Karolinska Institutet 2006 och har sedan starten tagit fram en kommersiellt intressant produkt- och projektportfölj baserad på beprövade substanser, befintliga patent och patentansökningar. Under hösten 2010 lanserade Moberg Derma sin första produkt på flera marknader samt initierade kliniska prövningar av den mest framskridna läkemedelskandidaten från Bolagets andra våg av produkter. Styrelsens övertygelse är att det finns goda möjligheter att generera avkastning med Bolagets affärsmodell – som syftar till att på kort tid och med relativt begränsade insatser ta fram attraktiva innovativa produkter. Huvudmotivet med föreliggande Erbjudande är att säkerställa finansiering av Moberg Dermas fortsatta utvecklings- och kommersialiseringsaktiviteter för att på sikt kunna realisera denna avkastning. Bolagets styrelse bedömer att de medel som tillförs genom föreliggande Erbjudande dels möjliggör en ökad expansions- och utvecklingstakt, dels är tillräckliga för att möta Moberg Dermas kapitalbehov till dess att ett positivt kassaflöde från verksamheten uppnås.

Kapitalanvändning

Styrelsens målsättning är att Bolaget skall tillföras minst 130 MSEK efter kostnader för Erbjudandet. I första hand skall dessa medel användas för att finansiera slutförandet av de befintliga utvecklingsprojekten samt för Bolagets kommersialiseringsaktiviteter[1]. Bolaget bedömer att kostnaderna för detta uppgår till cirka 70 MSEK respektive cirka 50 MSEK under den kommande treårsperioden. Utöver dessa kostnader kommer Bolaget ha vissa omkostnader hänförliga till Bolagets ledning och administration, men också försäljningsintäkter från lanserade produkter samt intäkter från eventuella licensaffärer vid kommersialiseringen av Bolagets projektportfölj. Dessa intäkter skall dels täcka en del av Bolagets övriga omkostnader, dels skapa utrymme för förvärv och utveckling av nya projekt under de närmaste åren.

Notering på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan

I samband med Erbjudandet har styrelsen i Moberg Derma ansökt och erhållit godkännande[2] om upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan. En notering är av stor betydelse eftersom förtroende från kunder, leverantörer, distributörer och samarbetspartners väntas öka till följd av den kvalitetsstämpel på Bolaget som en notering på NASDAQ OMX Stockholm medför. Därtill kommer positiva effekter av ökad uppmärksamhet från kunder, allmänhet och massmedia såsom ökad kännedom om Bolagets varumärke och erbjudande. En likvid aktie som kan användas som betalningsmedel vid förvärv utgör också en del av motivet till en notering liksom den långsiktiga tillgången till kapitalmarknaden. Styrelsen ser även förbättrade möjligheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som ett viktigt skäl till en notering.

RISKFAKTORER I SAMMANDRAG

Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det viktigt att beakta ett antal risker, bland annat relaterade till: utveckling av nya läkemedel och medicintekniska produkter, myndighetsbeslut, biverkningar, konkurrens, samarbetspartners och distributörer, patent och varumärken, nyckelpersoner, finansiering samt aktiemarknadsrisk. Bolaget bedömer att de mest betydelsefulla osäkerhetsfaktorerna det närmaste året är:

- **Resultat från kliniska studier.** Under utvecklingsarbetet kan det visa sig att Bolagets produktkandidater inte har förväntad effekt eller att de visar sig ha oförutsedda och oönskade biverkningar eller andra egenskaper som kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produktkandidaternas kommersiella användning.
- **Marknadsutveckling.** Bolaget verkar i en bransch som kännetecknas av hård konkurrens och det kan inte garanteras att Bolagets produkter kommer att föredras framför konkurrerande företags existerande eller kommande produkter på marknaden.
- **Framgång i Bolagets produktlanseringar.** Moberg Dermas försäljning är i hög grad beroende av samarbetspartners och distributörers marknadsförings- och försäljningsinsatser. Det kan inte garanteras att sådana avtal kan ingås till fördelaktiga villkor eller att motparten uppfyller sina åtaganden enligt ingångna avtal.

Innan beslut fattas om teckning av aktier, bör potentiella investerare även ta del av och överväga den mer detaljerade riskbeskrivningen i avsnittet ”Riskfaktorer” tillsammans med annan information i detta prospekt.

1) Avser både produkter och projekt. Kostnaderna för kommersialisering inkluderar bland annat kostnader för Bolagets marknadsorganisation som stödjer Bolagets distributörer samt affärsutvecklingskostnader för etablering av nya distributörer och partners/licenstagare
2) Under förutsättning att spridningskravet uppfylls

VERKSAMHETSÖVERSIKT

Mål

Moberg Dermas mål är att bli ett lönsamt läkemedelsbolag som regelbundet levererar ledande nya topikala läkemedel till den globala marknaden.

Bolagets operativa mål under 2011 är att:

- Lansera Emtrix®/Nalox™ på nya marknader
- Teckna ytterligare distributionsavtal för nya marknader
- Rekrytera samtliga patienter till MOB-015 klinisk fas II-prövning
- Påbörja kliniska prövningar för ytterligare ett läkemedelsprojekt

Under 2012–2013 tillkommer ytterligare operativa mål som omfattar utlicensiering av befintliga projekt, lansering på nya marknader, förvärv/inlicensiering samt kliniska resultat från läkemedelsprojekten.

Bolagets finansiella mål är att från och med för helåret 2013:

- Uppnå positivt rörelseresultat
- Uppnå positivt operativt kassaflöde

Strategi

Moberg Dermas strategi bygger på en ”innovationsmotor” som skapar ett regelbundet flöde av nya produktmöjligheter. I strategin ingår följande väsentliga komponenter:

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

Nedan illustreras Moberg Dermas innovationsmotor som är det arbetssätt Bolaget använder för att utöka produkt- och projektportföljen med åtminstone ett nytt utvecklingsprojekt vartannat år, vilket Bolaget hittills har presterat.

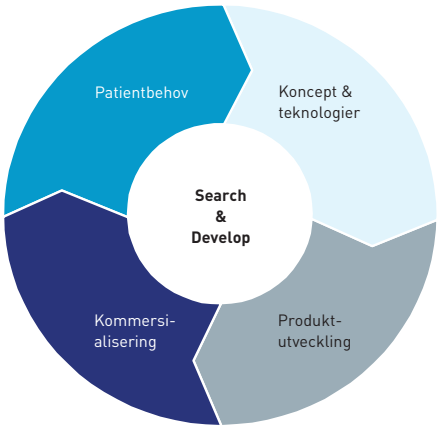
Affärsmodell

Moberg Dermas affärsmodell syftar till att optimera värdet av Bolagets produkt- och projektportfölj. Varje produkt och projekt drivs till den punkt i utvecklingen då Bolaget bedömer att det kommersiella värdet kan maximeras i relation till investering och risk. Affärsmodellen leder till två intäktsmodeller – *projektlicensiering* respektive *produktförsäljning* – beroende på om Moberg Derma ansvarar för tillverkning av färdig produkt eller inte.

Vid projektlicensiering bedriver Moberg Derma utveckling till viktiga värdehöjande milstolpar och därefter utlicensieras rättigheter, i normalfallet baserat på effektdata från klinisk fas II-prövning. Moberg Derma utlicensierar rättigheter till läkemedelsbolag med upparbetade marknadskanaler, vilka tar över ansvaret för kvarstående aktiviteter till och med marknadsgodkännande, samt marknadsför och säljer den färdiga produkten. Moberg Derma kan komma att behålla vissa rättigheter för senare utlicensiering eller för marknadsföring i egen regi.

Vid produktförsäljning ansvarar Moberg Derma för tillverkning och leverans av komplett produkt. Moberg Dermas försäljningspris är antingen fastställt vid avtalets ingående eller rörligt och är i så fall kopplat till distributörens försäljningspris.

Innovationsmotor för inflöde och kommersialisering av produkter och projekt



MARKNAD OCH PRODUKTER

Bolagets produkter vänder sig huvudsakligen till patienter med hudsjukdomar. Den totala marknaden för dermatologiska läkemedel, både receptbelagda och receptfria, uppskattades till cirka 20 miljarder USD under 2008. Den genomsnittliga årliga tillväxten uppgick till 6,7 procent mellan åren 2001–2008.[1] De indikationsområden som Moberg Dermas huvudsakliga produkter berör, utgör cirka tio procent av den totala dermatologimarknaden.[2]

Produkt- och projektportfölj

Bolagets portfölj bygger på två kategorier av produkter. För den första vågen av produkter (Emtrix®/Nalox™, Kaprolac®-serien), som lanserades hösten 2010, har Bolaget prioriterat tid till marknad för att utnyttja befintliga patent samt generera kassaflöden till verksamheten. Den andra vågen av produkter, som innefattar läkemedelsprojekten MOB-015, Limtop samt A-Fizz®, bedöms ha större försäljningspotential än den första vågens produkter.

Nedanstående tabell visar Moberg Dermas nuvarande produkt- och projektportfölj. Observera att med peak sales avses bedömd försäljningspotential i distributionsledet, vilket är baserat på apotekens inköpspris. Moberg Dermas intäktsandel utgör normalt 30–50 procent av distributörens försäljning för färdiga produkter, samt 10–20 procent för projekt som utlicensieras under klinisk fas.

Produkt- och projektportfölj i sammandrag

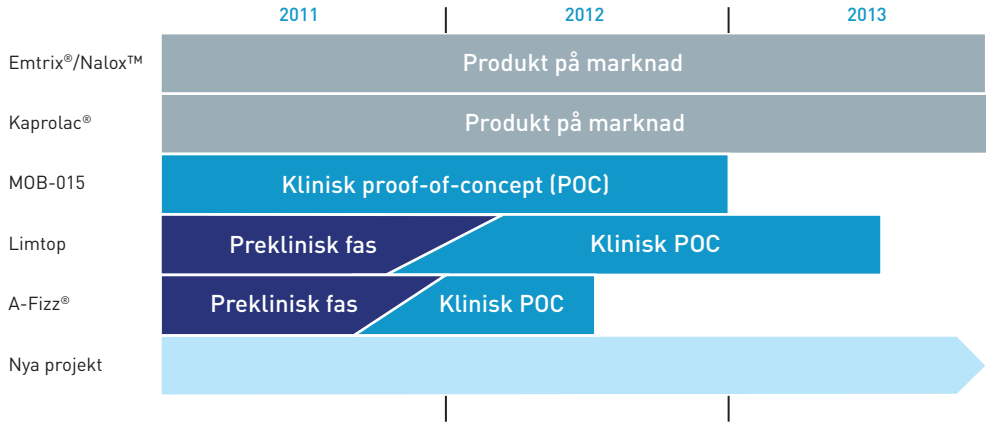
Produkt	Indikation	Marknad	Marknadsbehov
Emtrix®/Nalox™[B]	Nagelskador orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	• Överstiger 1,4 miljarder USD[C] • Prevalens för nagelsvamp är cirka 10%[D]	• Topikal behandling med god effekt och som är enkel att använda • Utan väsentliga biverkningar
Kaprolac®-serien	Fem produkter för olika typer av hudbesvär, inkl. torr hud, eksem och hårbottenbesvär	• Prevalens seborroiskt eksem 8–10%[D] • Prevalens atopiskt eksem 15–30% för barn och 2–10% för vuxna[F]	• Behandlingsalternativ som har god effekt men medför låg biverkningsrisk vid långtidsanvändning • Miljövänliga produkter

Projekt	Indikation	Marknad	Marknadsbehov
MOB-015	Nagelsvamp	• Överstiger 1,4 miljarder USD[C] • Prevalens cirka 10%[D]	• Topikal behandling vars effekt motsvarar dagens tablett-behandling och som är enkel att använda utan väsentliga biverkningar
Limtop	Aktinisk keratos, basalcellscancer och genitala vårtor	• Överstiger 700 MUSD[C] • Prevalens för aktinisk keratos 11–25% (norra halvklotet)[G]	• Behandlingsalternativ med kortare behandlingstid och bättre biverkningsprofil som är enkel för patienten att själv applicera
A-Fizz®	Analfissurer	• 100–200 MUSD[C] • 1–2 miljoner fall per år i EU, USA och Japan[C]	• Läkemedelsbehandling som ger både smärtlindring och läkning, utan svåra biverkningar

A) Peak sales avser produktens uppskattade nettoomsättning baserat på apotekens/återförsäljarnas inköpspris (AIP) det år den säljer flest enheter enligt Bolagets bedömning. Bedömningen grundas på respektive tilltänkt marknads storlek samt respektive produkts utveckling utifrån diskussioner med befintliga och tilltänkta partners samt andra externa källor inklusive utförd granskning gjord av Arthur D. Little
B) Produkten har varumärket Nalox™ (som ägs av Antula Healthcare AB) i Norden och Emtrix® i övriga världen
C) Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010. Försäljningssiffror är omräknade från lokal valuta med hjälp av valutakurs per 30 september 2010, EUR/USD 1,31, baserat på apotekens/återförsäljarnas inköpspris
D) Behandling av dermatomykoser; Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004

1) NovaSecta Limited, Dermatology Opportunities for Mid-sized Pharmaceutical Companies, presentation per oktober 2009, uppskattning av marknadsstorlek baserad på apotekens/återförsäljarnas inköpspris
2) Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010. Uppskattning av marknader för indikationsområden som Bolagets produkter berör i jämförelse med den totala dermatologimarknaden och avser apotekens/återförsäljarnas inköpspris

Indikativ tidsplan för utveckling av produkt- och projektportföljen



Konkurrensfördelar	Huvudsakligt innehåll	Klass	Distributions-avtal	Lanserad	Peak sales[A]
• Snabbverkande mekanism, som ger synlig förbättring inom 2–4 veckor • God effekt utan allvarliga biverkningar • Enkel att applicera	Propylenglykol, karbamid och mjölksyra	Medicinteknik CE-märkt, klass 2A	Norden, Kanada och Mellanöstern samt flera mindre marknader	Hösten 2010 (SE, DK, NO, FI)	50–75 MUSD
• God tolerabilitet möjliggör underhållsbehandling (jämfört med till exempel kortison) • Miljövänlig (första/enda miljömärkta mjällprodukterna i Skandinavien)	Propylenglykol, karbamid och mjölksyra	Medicinteknik CE-märkt, klass 2A[E]/ Kosmetika	Sverige	Hösten 2010 (SE)	10 MUSD

Konkurrensfördelar (målprofil)	Aktiv substans	Klass	Klinisk fas	Tidigast marknads-godkännande	Peak sales[A]
• Mest effektiva topikala behandlingen (likvärdig/bättre än tablettbehandling) • Snabb synlig förbättring • God tolerabilitet • Enkel att applicera	Terbinafin	Läkemedel	Klinisk fas II-ansökan inlämnad	2017	200–250 MUSD
• Mer precis dosering än Aldara®, vilket förväntas medföra: – Förbättrad biverkningsprofil – Färre doser och kortare behandling – Likvärdig eller bättre effekt	Imiquimod	Läkemedel	Preklinisk fas	2017	200–250 MUSD
• Snabb smärtlindring • Befrämjar läkning av kroniska fissurer • Bättre biverkningsprofil • Enkel att applicera	Amlodipin	Läkemedel	Preklinisk fas	2016	75–100 MUSD

E) CE-märke beviljat för Kaprolac® Scalp Solution. Ansökan om CE-märke för Kaprolac® Skin Repair & Hydration inlämnad. Övriga produkter är kosmetikaklassade
F) Bernice R Krafchik, emedicine.com, per oktober 2010. Prevalenssiffror avser utvecklade länder
G) Frost CA, Green AC; The British Journal of Dermatology, oktober 1994

FINANSIELL ÖVERSIKT

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

	1 januari – 30 september[1]		1 januari – 31 december[2]		
(TSEK)	**2010**	**2009**	**2009**	**2008**	**2007[3]**
Nettoomsättning	**3 115**	**1 370**	**1 616**	**–**	**–**
Kostnad för sålda varor	–769	–	–	–	–
Marknadsförings- och administrationskostnader	–12 436	–8 632	–10 298	–10 625	–6 540
Forsknings- och utvecklingskostnader	–12 937	–11 403	–15 706	–26 186	–15 716
Övriga rörelseintäkter	1 882	117	180	150	354
Övriga rörelsekostnader	–14	–56	–68	–41	–21
Rörelseresultat	**–21 158**	**–18 604**	**–24 276**	**–36 701**	**–21 924**
Finansnetto	–921	49	41	1 360	542
Resultat före skatt	**–22 079**	**–18 555**	**–24 235**	**–35 341**	**–21 382**
Inkomstskatt	–	–	–	–	–
Resultat för perioden	**–22 079**	**–18 555**	**–24 235**	**–35 341**	**–21 382**

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

	30 september[1]		31 december[2]		
(TSEK)	**2010**	**2009**	**2009**	**2008**	**2007[3]**
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	275	300	286	300	100
Materiella anläggningstillgångar	351	389	383	478	315
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	1	–
Varulager	245	–	–	–	–
Kortfristiga fordringar	2 887	1 556	1 550	1 604	1 639
Kassa och bank	13 874	29 223	33 078	20 203	35 083
Summa tillgångar	**17 633**	**31 469**	**35 297**	**22 586**	**37 137**
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	9 261	26 238	30 209	15 230	29 808
Långfristiga räntebärande skulder	150	445	303	678	240
Kortfristiga räntebärande skulder	268	245	310	133	160
Kortfristiga ej räntebärande skulder	7 955	4 541	4 475	6 546	6 928
Summa eget kapital och skulder	**17 633**	**31 469**	**35 297**	**22 586**	**37 137**

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

	1 januari – 30 september[1]		1 januari – 31 december[2]		
(TSEK)	**2010**	**2009**	**2009**	**2008**	**2007[3]**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–19 509	–19 747	–25 258	–34 891	–16 633
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–64	–	–23	–446	–343
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	369	28 767	38 156	20 457	47 829
Periodens kassaflöde	**–19 204**	**9 020**	**12 875**	**–14 880**	**30 854**
Likvida medel vid periodens början	33 078	20 203	20 203	35 083	4 229
Likvida medel vid periodens slut	**13 874**	**29 223**	**33 078**	**20 203**	**35 083**

1) Delårsrapporten 1 januari – 30 september 2010 har upprättats enligt IFRS och har översiktligt granskats av Bolagets revisor
2) Räkenskaperna för räkenskapsåren 2007–2009 har reviderarats av Bolagets revisor
3) Eftersom Moberg Derma inte var en koncern under 2007 avser räkenskaperna för räkenskapsåret 2007 moderbolagets räkenskaper upprättade enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridiska personer, innebärande att IFRS värderings- och upplysningsprinciper har tillämpats i allt väsentligt inom ramen för årsredovisningslagen.

FINANSIELLA RESURSER

Styrelsens bedömning är att Moberg Derma för närvarande har tillräckligt befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolvmånadersperioden från dagen för detta prospekt. Denna bedömning baseras på Moberg Dermas kortfristiga finansiella resurser som främst utgörs av tillgängliga likvida medel samt en outnyttjad lånefacilitet om 50,0 MSEK som ställts ut av Mohammed Al Amoudi (se vidare avsnitt ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen – Eget kapital och skuldsättning”). Den 30 september uppgick Bolagets likvida medel till 13,9 MSEK.

Genom föreliggande Erbjudande tillförs Bolaget cirka 130 MSEK efter emissionskostnader. Styrelsen för Moberg Derma gör bedömningen att de medel som tillförs Bolaget genom Erbjudandet är tillräckliga för att möta Moberg Dermas kapitalbehov både på kort sikt och lång sikt, det vill säga fram till dess att Bolaget blir självförsörjande genom ett tillräckligt stort överskott i kassaflödet från verksamheten. Styrelsens avsikt är att inte utnyttja lånefaciliteten från Mohammed Al Amoudi vid framgångsrikt genomförande av Erbjudandet. Dessutom kan lånefaciliteten sägas upp av Mohammed Al Amoudi i händelse av en notering av Bolagets aktier som medför ett kapitaltillskott om minst 100 MSEK.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Moberg Derma har idag 19 medarbetare, varav tolv är anställda och övriga är engagerade på konsultbasis. Därutöver anlitar Bolaget vetenskapliga rådgivare och andra specialister. Bolagets strategi är att ha ett litet internt team med hög managementkapacitet och inte expandera personalstyrkan alltför snabbt.

Medarbetarnas erfarenhet kommer från tidigare engagemang inom organisationer som Q-Med, McKinsey & Co, ACO Hud, Meda, AstraZeneca, Pharmacia, SendIt, Karolinska Development och Novartis.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Moberg Dermas styrelse består av Mats Petterson (ordförande), Wenche Rolfsen (vice ordförande), Bertil Karlmark, Gustaf Lindewald, Torbjörn Koivisto och Peter Wolpert.

Bolagets ledande befattningshavare består av Peter Wolpert (VD), Martin Ingman (Försäljnings- och marknadschef), Kjell Rensfeldt (Forsknings- och utvecklingschef), Magnus Persson (Finanschef), Anna Ljung (Ekonomichef) och Fredrik Granström (Bolagsjurist).

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget har 43 aktieägare. Tabellen nedan visar ägarförhållandena vid prospektets datering.

Ägarförhållanden i sammandrag[1)]

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Östersjöstiftelsen	1 929 352	31,6%
Bank von Roll AG	1 527 170	25,0%
Mobederm AB[A)]	868 800	14,2%
Wolco Invest AB[B)]	600 000	9,8%
Mohammed Al Amoudi	150 000	2,5%
Peter Kaufmann	120 000	2,0%
Gozador AB	117 866	1,9%
Streamson AB[C)]	90 628	1,5%
Synskadades Riksförbund	88 652	1,5%
Ewa Karlsson	54 400	0,9%
Övriga	567 120	9,3%
Totalt	**6 113 988**	**100,00%**

A) Marie Moberg
B) Peter Wolpert
C) Delägt av bland andra Magnus Persson och Fredrik Granström

ÖVRIGT

Moberg Dermas huvudkontor ligger på Gunnar Asplunds Allé 32, Hus D, 171 63 Solna.

1) På extra bolagsstämma den 3 september 2010 beslutades, villkorat av att styrelsen finner att förutsättningar för en notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm föreligger, vilket beslutades av styrelsen den 4 november 2010, att uppdelningen av Bolagets aktier på A- respektive B-aktier tas bort, innebärandes att Bolagets aktier kommer att vara av endast ett slag. Registreringen av bolagsstämmans beslut är planerat att ske omkring den 8 december 2010

RISKFAKTORER

Investeringar i värdepapper är förenade med risktagande och olika faktorer påverkar värdet på Bolagets aktier, likviditet och möjligheter att handla i dessa papper. Potentiella investerare bör därför beakta de riskfaktorer som beskrivs i prospektet liksom all annan information i detta prospekt som kan påverka ett investeringsbeslut. Särskilt gäller detta Bolagets status som utvecklingsbolag av nya läkemedel och medicintekniska produkter samt det faktum att flera av Bolagets produkter ännu inte erhållit marknadsgodkännande och att Bolagets försäljningsintäkter därvid är begränsade. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan påverka Bolagets framtida utveckling. Dessa är på intet sätt rangordnade eller gör anspråk på att vara heltäckande. Riskfaktorer som i dagsläget inte har identifierats eller inte har bedömts som betydande kan ändå komma att påverka Bolagets framtida utveckling.

RISKER RELATERADE TILL VERKSAMHETEN OCH BRANSCHEN

Utveckling av nya läkemedel och medicintekniska produkter

Bolaget bedriver eller kan komma att bedriva studier i både preklinisk och klinisk fas samt andra studier i dokumentationssyfte avseende läkemedelskandidater och medicintekniska produkter. För att erhålla försäljningstillstånd måste Bolaget visa att dessa produktkandidater är säkra och effektiva genom tillräckliga och väl kontrollerade prekliniska och kliniska studier. Omfattningen av de prekliniska och kliniska studier som krävs varierar beroende på produktkandidatens klassificering, indikation, tidigare publicerade data, samt de förutsättningar som gäller för den specifika produktkandidaten. Moberg Derma kan inte med säkerhet förutsäga när pågående prekliniska och kliniska program kommer att slutföras, om det alls kommer att ske, eller när planerade kliniska prövningar kommer att inledas eller slutföras.

Preklinisk och klinisk utveckling är tidskrävande och kostsamma aktiviteter som påverkas av en mängd faktorer, däribland sådana som ligger utanför Moberg Dermas kontroll, exempelvis resultat av stabilitetsstudier eller långsammare patientrekrytering än förväntat. Det är svårt att exakt förutse kostnader för preklinisk och klinisk utveckling och de faktiska kostnaderna kan komma att överstiga de budgeterade kostnaderna.

Under utvecklingsarbetet kan det visa sig att Bolagets produktkandidater inte har förväntad effekt eller att de visar sig ha oförutsedda och oönskade biverkningar eller andra egenskaper som kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produktkandidaternas kommersiella användning. Oförutsedda studieresultat kan leda till att koncept och utvecklingsprogram måste omprövas, vilket innebär att ytterligare studier kan krävas till betydande kostnader, eller att utvecklingsprogram läggs ned. Detta kan medföra försenade lanseringar eller uteblivna registreringar av Bolagets produktkandidater, vilket i så fall skulle inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Moberg Derma kan mot bakgrund av ovanstående inte garantera att någon av produktkandidaterna i projektportföljen kommer att utvecklas till läkemedel eller medicinteknisk produkt eller erhålla de myndighetstillstånd som är nödvändiga för att inleda försäljning. Eventuella brister eller förseningar i genomförandet av Bolagets utvecklingsprogram kan komma att reducera eller försena Moberg Dermas möjligheter att kommersialisera befintliga produktkandidater och att komplettera projektportföljen med nya produktkandidater, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning.

Myndighetsbeslut

Moberg Derma är likt övriga bolag inom branschen beroende av bedömningar och beslut från berörda myndigheter, exempelvis Läkemedelsverket i Sverige, Food and Drug Administration (”FDA”) i USA eller European Medicines Agency (”EMA”) i EU. Sådana bedömningar omfattar bland annat tillstånd att utföra kliniska prövningar och tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel, medicintekniska produkter och kosmetika.

En ansökan om marknadsgodkännande erfordrar omfattande dokumentation avseende bland annat kliniska resultat, kvalitetssäkring och produktion som uppfyller gällande nationella och internationella krav. Även om Bolaget upprättar stora delar av denna dokumentation parallellt med de kliniska studierna kan det inte uteslutas att oförutsedda omständigheter medför förseningar, vilket skulle få till följd att ansökan om marknadsgodkännande kan komma att inlämnas senare än förväntat. Eftersom läkemedelsmyndigheten kan

komma att begära in kompletteringar eller ha andra synpunkter på ansökan är tidpunkten för ett eventuellt marknadsgodkännande förenat med stor osäkerhet. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan komma att behöva göra kompletteringar till ansökan, vilket kan vara tidskrävande och medföra oförutsedda kostnader. Medicintekniska produkter godkänns av ett oberoende kontrollorgan som utfärdar marknadsgodkännande, vilket innebär att produkten får marknadsföras i hela EU/EES. Det kan inte uteslutas att en nationell myndighet gör en annan bedömning eller agerar för att produkten inte får säljas i det aktuella landet. Ett försenat, uteblivet eller indraget marknadsgodkännande skulle inverka negativt på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

Vidare påverkas Bolaget av myndighetsbeslut gällande till exempel förändrade tullar eller skatter, förutsättningar för förskrivning av läkemedel, prissättning av läkemedel som omfattas av subventionssystem och rabattering av läkemedel. Det kan inte heller uteslutas att de regulatoriska förutsättningarna på marknaden förändras så att Bolagets möjligheter att bygga kommersiellt värdefulla produkter försämras.

Biverkningar

Eftersom Bolagets huvudsakliga verksamhetsområde ligger inom utveckling av medicinska produkter föreligger det en risk för att patienter som antingen deltar i kliniska studier med Bolagets produkter eller på annat sätt kommer i kontakt med Bolagets produkter drabbas av biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produktkandidaternas kommersiella användning och därmed påverka Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning. En annan konsekvens som inte kan uteslutas är att Bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt.

Konkurrens

Bolaget verkar i en bransch som kännetecknas av hård konkurrens och det kan inte garanteras att Bolagets produkter kommer att föredras framför konkurrerande företags existerande eller kommande produkter på marknaden. Det skall heller inte uteslutas att konkurrerande företag kan komma att utveckla likvärdiga eller till och med bättre produkter än Moberg Derma. Framtida produkter under utveckling av andra företag förväntas medföra ökad konkurrens och försämrade möjligheter för Bolagets produkter med avseende på marknadsandel och pris. Prispressen inom flertalet indikationsområden för Bolagets befintliga produkter och produktkandidater är hög och förväntas vara fortsatt hög framöver. Konkurrenssituationen medför även svårigheter att förutsäga med vilken takt och till vilka volymer Bolagets produkter kan etablera sig på respektive marknad (indikation och geografi) efter lansering. Nämnda osäkerheter innebär risker som kan inverka negativt på Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning.

BOLAGSSPECIFIKA RISKER

Samarbetspartners och distributörer

Moberg Derma marknadsför och säljer sina produkter via distributörer och är därför beroende av samarbets- och distributionsavtal. Det kan inte garanteras att sådana avtal kan ingås till fördelaktiga villkor eller att motparter uppfyller sina åtaganden enligt ingångna avtal, vilket bland annat kan vara inregistrering av produkt i det aktuella landet. Moberg Dermas tillväxt är därvid i hög grad beroende av upprättandet av sådana samarbeten och deras genomförande. Om viktiga samarbeten inte kan ingås, sägs upp eller fungerar otillfredsställande kan detta inverka negativt på Bolagets fortsatta utveckling, tillväxt och finansiella ställning.

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. Dock kan eventuella skadeståndsanspråk som riktas mot Bolaget i händelse av skador orsakade av Bolagets produkter eller produktkandidater komma att överstiga de belopp som ersätts av Bolagets försäkringar. Vidare går det inte att utesluta att Bolagets produktansvarsförsäkring inte täcker ett eventuellt skadeståndsanspråk.

Patent och varumärken

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

För vissa av Bolagets produkter har patentansökningar inlämnats, men patent ännu inte beviljats. Det kan inte garanteras att dessa patentansökningar kommer att beviljas.

Vidare baseras Bolagets immateriella rättigheter på patentsökta formuleringar av beprövade substanser. Det kan inte uteslutas att konkurrenter åstadkommer likvärdig effekt i beredningar med konkurrerande teknologier som ej faller under Bolagets patentskydd.

Produktion

Bolagets produktion är kontrakterad till en kontraktstillverkare för vardera medicinteknisk respektive kosmetisk produkt, vilket medför att Moberg Derma är beroende av omständigheter delvis utanför Bolagets kontroll. Leveransproblem kan förorsakas till exempel av brand i fabrik, strejk eller andra omständigheter hos kontraktstillverkaren som medför att denne inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot Moberg Derma. Det kan således inte garanteras att Moberg Derma inte kan komma att drabbas av försenade eller uteblivna leveranser och, till följd av detta, lägre försäljning än planerat med negativ inverkan på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning. Vidare kan problem uppstå vid överföring eller uppskalning av produktionsmetoder, vilket kan påverka lanseringstidpunkterna för Bolagets produkter med negativ inverkan på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning. Ytterligare kontraktstillverkare är ännu inte kontrakterade, men arbetet har påbörjats.

Även om Bolaget använder sekretessavtal samt eftersträvar att internt behålla kunskap om och kontroll över de mest känsliga komponenterna vid framställning av Bolagets produkter, finns inga garantier för att okontrollerad spridning och kopiering av Bolagets produktionsmetoder inte kan komma att ske. Sådan okontrollerad spridning och kopiering skulle kunna skada Bolaget om den används för framställning av konkurrerande medicinska produkter eller om den på annat sätt utnyttjas kommersiellt utan ekonomisk kompensation för Moberg Derma.

Nyckelpersoner

Moberg Derma är i hög grad beroende av Bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, bland annat för att kunna bedriva kvalitativ utveckling och relaterad verksamhet. Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i utvecklingsprogram, utlicensiering eller kommersialisering av Bolagets produktkandidater. Sådana förseningar eller avbrott kan komma att inverka negativt på Bolagets expansion och tillväxt.

Rekryteringsbehov

Eftersom Moberg Derma förväntas expandera under kommande år föreligger ett rekryteringsbehov inom samtliga bolagsfunktioner. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna rekrytera det antal nya kvalificerade medarbetare som en expansion av verksamheten kräver. Således föreligger det en risk att rekryteringssvårigheter kan komma att inverka negativt på Bolagets tillväxt.

FINANSIELLA RISKER

Finansiering

Eftersom Moberg Dermas antagna utvecklings- och kommersialiseringsplan medför ett negativt kassaflöde från verksamheten och eftersom Bolagets likvida medel inte är tillräckliga för att täcka verksamhetens behov under den kommande tolvmånadersperioden, har styrelsen valt att säkerställa rörelsens aktuella behov genom en lånefacilitet på upp till 50 MSEK från Mohammed Al Amoudi. Styrelsen bedömer dock att ytterligare kapital kommer att erfordras för Bolagets utvecklings- och kommersialiseringsverksamhet innan positivt operativt kassaflöde uppnås. Föreliggande Erbjudande är ämnat att täcka Bolagets kapitalbehov till dess att Bolaget blir självförsörjande genom ett tillräckligt stort överskott i kassaflödet från verksamheten (se vidare avsnitt ”Verksamhetsbeskrivning – Mål”). Därvid bedömer styrelsen att lånefaciliteten från Mohammed Al Amoudi inte kommer att behöva utnyttjas. Det går emellertid inte att utesluta att Bolaget söker andra möjligheter till finansiering, inklusive lånat eller eget kapital, för att täcka ett framtida oförutsett kapitalbehov. Det finns heller inga garantier för att sådan annan finansiering kan anskaffas från var tid till annan eller att villkoren för sådan annan finansiering är acceptabla för Bolaget och dess aktieägare. Till exempel kan en nyemission av aktier i Bolaget komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägare, särskilt om sådan aktieägare är bosatt eller hemmahörande i annat land än Sverige där det till följd av sådan jurisdiktions regler krävs ytterligare registreringsåtgärder än de som Bolaget av rimlighetsskäl kan vidta vid ett eventuellt erbjudande om aktieteckning.

Icke uthålliga intäktskällor

Moberg Dermas affärs- och intäktsmodell bygger delvis på licensavtal med så kallade milstolpsbetalningar. Sådana milstolpsbetalningar förväntas utgöra en betydande intäktskälla fram till dess att Moberg Derma har erhållit marknadsgodkännande för en eller flera av sina läkemedelskandidater och ett antal år därefter. Även om milstolpsbetalningar på medellång sikt förväntas vara en viktig intäktskälla utgör de inte en uthållig intjäning, varför Moberg Derma är beroende av en lyckad kommersialisering och marknadsintroduktion av Bolagets läkemedelskandidater. Därvid föreligger det en risk att Bolagets omsättning och resultat kan variera kraftigt från en period till en annan.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Moberg Dermas resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Bolaget har för närvarande en relativt begränsad valutaexponering, eftersom 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 SEK. 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.

Underskottsavdrag

Bolaget har idag deklarerat underskottsavdrag som kan gå förlorade om Bolaget får en ny ägare som kontrollerar mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller nya ägare som vardera kontrollerar minst fem procent av rösterna och kollektivt kontrollerar mer än 50 procent av rösterna i Bolaget.

Utdelning

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

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH BOLAGETS AKTIER

Aktiemarknadsrisk

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Bolagets aktier är förknippad med en hög grad av risk. Före Erbjudandet fanns ingen allmän handel av Moberg Dermas aktier och det finns inte några garantier för att kursen på aktierna utvecklas i gynnsam riktning från det att handel med aktierna inleds på NASDAQ OMX Stockholm. Erbjudandepriset kanske inte är representativt för marknadskursen för Moberg Dermas aktier efter noteringen av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Utöver Moberg Dermas resultat är kursen på aktierna beroende av flera faktorer som Bolaget inte kan påverka. Sådana faktorer innefattar exempelvis det ekonomiska klimatet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet samt marknads- och beteendepsykologi. Även om Moberg Dermas aktiviteter utvecklas positivt går det inte att utesluta att en investerare gör en förlust vid avyttring av Bolagets aktier.

Illikvid handel

Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Moberg Derma leder till en aktiv handel i aktierna eller hur handel i aktierna kommer att fungera framgent. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavare av aktier att sälja sina aktier punkligt utan att påverka marknadspriset negativt, eller överhuvudtaget.

Kontrollerande aktieägare

Huvudägarna kommer efter Erbjudandet att tillsammans äga minst 55 procent och högst 58 procent av aktierna i Moberg Derma under förutsättning att Erbjudandet tecknas fullt ut. Om Huvudägarna agerar i samförstånd kommer de att ha ett betydande inflytande på Bolaget och de flesta beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare.

Var och en av Huvudägarna har ingått ett så kallat lock-up avtal med Öhman. Enligt villkoren i dessa avtal förbinder sig Huvudägarna att inte tidigare än 12 månader från första dag för handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, utan föregående skriftligt medgivande från Öhman i varje enskilt fall, bland annat utbjuda, försälja, träffa avtal om försäljning, träffa avtal om swap, pantsätta eller på annat sätt upplåta eller överlåta aktier i Bolaget eller värdepapper som berättigar till teckning av, eller utbyte mot, aktier i Bolaget. Efter utgången av nämnda tolvmånadersperiod kan Huvudägarna komma att sälja sina aktier i Bolaget, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på den rådande marknadskursen för Bolagets aktier. Se ”Aktien och ägarförhållanden – Lock-up avtal” för mer information om lock-up avtalen.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I MOBERG DERMA

Med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 3 september 2010 beslutade styrelsen den 12 november 2010 att genomföra en nyemission av aktier i Moberg Derma i form av ett erbjudande riktat till allmänheten och institutionella investerare i Sverige samt utvalda institutionella investerare utanför Sverige (”Erbjudandet”). Erbjudandet, som omfattar aktier till ett sammanlagt värde om cirka 140 MSEK, genomförs i syfte att stärka Moberg Dermas finansiella ställning inför fortsatt utveckling och tillväxt samt för att öka spridningen av ägandet i Bolaget.

Teckningskursen i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och allmänna marknadsförhållanden. Teckningskursen kommer att fastställas av Bolaget i samråd med Öhman inom intervallet 37–45 SEK per aktie baserat på den orderbok som byggs i anbudsförfarandet. Intervallet motsvarar en värdering av Bolaget om 226–275 MSEK före Erbjudandet. Den slutgiltiga teckningskursen kommer att vara densamma för både allmänheten och institutionella investerare och den kommer inte att överstiga 45 SEK per aktie. Den slutliga teckningskursen förväntas offentliggöras omkring den 9 december 2010.

Vid full anslutning i Erbjudandet tillförs Bolaget 140 MSEK före kostnader för Erbjudandet.[1] Därvid kan, beroende på den teckningskurs som fastställs inom det ovan nämnda intervallet, antalet aktier komma att öka med högst 3 783 784[2] från 6 113 988 till 9 897 772 och med lägst 3 111 112[3] från 6 113 988 till 9 225 100, vilket motsvarar 38–34 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget, varigenom Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 378 378,40 SEK från 611 398,80 SEK till 989 777,20 SEK och med lägst 311 111,20 SEK från 611 398,80 SEK till 922 510,00 SEK.

Ett villkor för Erbjudandets fullföljande är att intresset uppgår till minst 140 MSEK. Det bör därvid noteras att Bolaget har erhållig teckningsförbindelser om sammalagt 25 MSEK från följande befintliga aktieägare: Östersjöstiftelsen (10 MSEK), Bank von Roll (10 MSEK) och Mohammed Al Amoudi (5 MSEK).

Moberg Derma har även ingått avtal med Öhman om en övertilldelningsoption motsvarande högst 15 procent av Erbjudandet eller 21 MSEK i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet (”Övertilldelningsoptionen”). Övertilldelningen kan komma att omfatta högst 567 567 aktier och vid full anslutning i Erbjudandet samt vid full övertilldelning och utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kan antalet erbjudna och nyemitterade aktier komma att uppgå till sammanlagt högst 4 351 351[2] och lägst 3 577 778[3], vilket motsvarar 42–37 procent av kapital och röster i Bolaget. Bolaget tillförs därvid sammanlagt högst 161 MSEK före kostnader för Erbjudandet.

I samband med Erbjudandet har styrelsen i Moberg Derma ansökt och erhållit godkännande[4] om upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan. Noteringen av aktierna i Moberg Derma väntas ske från och med den 9 december 2010. Huvudägarna har förbundit sig att inte utan medgivande från Öhman avyttra aktier i Bolaget förrän minst 12 månader har förflutit från första dag för handel på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan.

Med anledning av ovanstående, och i enlighet med de villkor som har fastställs i detta prospekt, inbjuds härmed till teckning av aktier i Moberg Derma AB (publ).

Stockholm, den 12 november 2010

Moberg Derma AB (publ)
Styrelsen

1) Kostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 10 MSEK
2) Vid intervallets lägsta punkt
3) Vid intervallets högsta punkt
4) Under förutsättning att spridningskravet uppfylls

BAKGRUND OCH MOTIV

Moberg Derma har på fyra år skapat en produkt- och projektportfölj med en årlig försäljningspotential överstigande 3 miljarder SEK, där de första produkterna lanserades hösten 2010. Styrelsens mål med noteringen är att tillföra minst 130 MSEK för att finansiera utvecklings- och kommersialiseringsaktiviteteter tills positivt kassaflöde uppnås. Noteringen ökar också Bolagets handlingsutrymme avseende förvärv och tillgång till expansionskapital.

Bakgrunden till Moberg Dermas etablering utgörs av den framlidne svenske hudspecialisten Dr. Sven Mobergs forskning och uppfinningar sedan sent 1980-tal. Bolaget grundades av Peter Wolpert och Marie Moberg på Karolinska Institutet 2006 och har sedan starten arbetat med drug delivery-teknologier, vilket har resulterat i en kommersiellt intressant produkt- och projektportfölj.

Portföljen har expanderats genom egen utveckling och förvärv av immateriella rättigheter samt inlicensiering av projekt. Bolagets patentportfölj består av två patentfamiljer och tre internationella patentansökningar. Patentfamiljerna inkluderar totalt 16 beviljade nationella patent. Under hösten 2010 lanserades Bolagets första produkter på vissa marknader och Bolaget står inför fortsatta kommersialiserings- och utvecklingsaktiviteter. Mot bakgrund av detta bedömer styrelsen att Bolagets produkt- och projektportfölj är kommersiellt intressant och balanserad genom att första vågens produkter – som nu har nått marknaden – kompletteras av läkemedelsprojekt med ytterligare avkastningspotential.

Det är styrelsens övertygelse att Moberg Derma har etablerat en god plattform för fortsatt expansion och tillväxt samt att den strategiska modellen fungerar även om det slutgiltiga beviset först kommer när Bolaget visar lönsamhet. De resultat som Moberg Derma hittills har uppnått – till en i sammanhanget begränsad investering – visar att Bolaget är på rätt väg. Denna övertygelse – om goda möjligheter att på kort tid och med relativt begränsade insatser ta fram produkter med en unik medicinsk profil och attraktiv avkastningspotential – utgör huvudmotivet till föreliggande Erbjudande, vars syfte är att säkerställa finansiering av Moberg Dermas fortsatta utvecklings- och kommersialiseringsaktiviteter.

I samband med Erbjudandet har styrelsen i Moberg Derma ansökt och erhållit godkännande[1] om upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan. En notering är av stor betydelse eftersom förtroende från kunder, leverantörer, distributörer och samarbetspartners förväntas öka till följd av den kvalitetsstämpel på Bolaget som en notering på NASDAQ OMX Stockholm medför. Därtill kommer positiva effekter av ökad uppmärksamhet från kunder, allmänhet och massmedia såsom ökad kännedom om Bolagets varumärke och erbjudande. En likvid aktie som kan användas som betalningsmedel vid förvärv utgör också en del av motivet till en notering liksom den långsiktiga tillgången till kapitalmarknaden. Styrelsen ser även förbättrade möjligheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som ett viktigt skäl till en notering.

Styrelsens målsättning är att Bolaget skall tillföras minst 130 MSEK[2] genom föreliggande Erbjudande. I första hand skall dessa medel användas för att finansiera slutförandet av de befintliga utvecklingsprojekten samt för Bolagets kommersialiseringsaktiviteter[3]. Bolaget bedömer att kostnaderna för detta uppgår till cirka 70 MSEK respektive cirka 50 MSEK under den kommande treårsperioden. Utöver dessa kostnader kommer Bolaget ha vissa omkostnader hänförliga till Bolagets ledning och administration, men också försäljningsintäkter från lanserade produkter samt intäkter från eventuella licensaffärer vid kommersialiseringen av Bolagets projektportfölj. Dessa intäkter skall dels täcka en del av Bolagets övriga omkostnader, dels skapa utrymme för förvärv och utveckling av nya projekt under de närmaste åren.

Bolaget har säkerställt rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna genom en ännu ej utnyttjad lånefacilitet om 50 MSEK som avtalades med Mohammed Al Amoudi den 4 augusti 2010. Dock bedömer Bolagets styrelse att de medel som tillförs genom föreliggande Erbjudande dels möjliggör en ökad expansions- och utvecklingstakt, dels är tillräckliga för att möta Moberg Dermas kapitalbehov till dess att ett positivt kassaflöde från verksamheten uppnås, varvid lånefaciliteten inte behöver utnyttjas.

Styrelsen i Moberg Derma är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, den 12 november 2010

Moberg Derma AB (publ)
Styrelsen

1) Under förutsättning att spridningskravet uppfylls
2) Efter kostnader för Erbjudandet
3) Avser både produkter och projekt. Kostnaderna för kommersialisering inkluderar bland annat kostnader för Bolagets marknadsorganisation som stödjer Bolagets distributörer samt affärsutvecklingskostnader för etablering av nya distributörer och partners/licenstagare

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar aktier till ett sammanlagt värde om 140 MSEK, vilket motsvarar 3 783 784 aktier vid kursintervallets lägsta punkt och 3 111 112 aktier vid kursintervallets högsta punkt. Erbjudandet är uppdelat i två delar: ett erbjudande till allmänheten i Sverige och ett institutionellt erbjudande.[1)]

Övertilldelningsoption

Moberg Derma har ingått avtal med Öhman om en Övertilldelningsoption varigenom Erbjudandet kan komma att omfatta upp till ytterligare 567 567 aktier för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas under en period om 30 kalenderdagar från första dag för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del av Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av styrelsen i Moberg Derma i samråd med Öhman.

ANBUDSFÖRFARANDE

I syfte att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att genom intresseanmälan deltaga i ett anbudsförfarande. Anbudsförfarandet pågår till och med den 8 december 2010. Teckningskursen per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas genom den orderbok som byggs i detta anbudsförfarande. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande kommer att lämnas via pressmeddelande.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen i Erbjudandet förväntas komma att fastställas inom intervallet 37–45 SEK per aktie. Kursintervallet, som har bestämts av styrelsen i Moberg Derma i samråd med Öhman baserat på ett bedömt investerarintresse från institutionella investerare, motsvarar en värdering av Bolaget på 226–275 MSEK före Erbjudandet.

Teckningskursen fastställs i enlighet med ovan beskrivet anbudsförfarande och beräknas komma att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 9 december 2010. Teckningskursen för allmänheten kommer inte att överstiga 45 SEK per aktie.

ANMÄLAN

Det institutionella erbjudandet

Institutionella investerare inbjuds att deltaga i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 19 november – 8 december 2010. Styrelsen i Moberg Derma förbehåller sig rätten att förlänga anmälningstiden i det institutionella erbjudandet. Sådan förlängning av anmälningstiden kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 7 december 2010. Anmälan skall ske till Öhman i enlighet med särskilda instruktioner därom.

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan via Öhman

Anmälan om teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten skall omfatta lägst 250 aktier och högst 15 000 aktier[2)]. Anmälan om teckning av aktier skall ske under perioden 19 november – 8 december 2010. Styrelsen i Moberg Derma förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning av anmälningsperioden kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 7 december 2010. Anmälan skall vara Öhman tillhanda senast kloc-kan 15.00 den 8 december 2010. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före anmälningsperiodens utgång. Ifylld anmälningssedel skall sändas eller lämnas till:

E. Öhman J:or Fondkommission AB
Emissionsavdelningen/Moberg Derma
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm
Telefon: +46 (0)8 402 51 32
Fax: +46(0)8 402 50 30

Anmälningssedel och prospekt kan erhållas från Öhman på ovanstående adress, på Öhmans hemsida, www.ohman.se samt på Bolagets hemsida, www.mobergderma.se.

Anmälan är bindande. Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Om flera anmälningssedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtrycka texten.

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för teckning av högst 15 000 aktier. Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 15 000 aktier
2) Den som vill teckna fler än 15 000 aktier skall kontakta Öhman i enlighet med vad som anges i avsnittet ”Anmälan – Det institutionella erbjudandet”

De som anmäler sig för teckning av aktier i Erbjudandet måste ha ett svenskt vp-konto eller en depå hos en svensk bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar vp-konto eller depå måste öppna ett vp-konto eller en depå genom sin bank eller värdepappersinstitut innan anmälan inlämnas. Observera att detta kan ta viss tid.

Anmälan via Avanza

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza Bank AB (”Avanza”) kan anmäla sig via Avanzas internettjänst. Anmälan via Avanzas internettjänst kan göras från och med den 19 november till och med den 7 december 2010, klockan 24.00.

Anmälan via Nordnet

Personer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet Bank AB (”Nordnet”) kan anmäla sig via Nordnets internettjänst. Anmälan via Nordnets internettjänst kan göras från och med den 19 november till och med den 7 december 2010, klockan 18.00.

TILLDELNING

Tilldelning av aktier kommer att beslutas av styrelsen i Moberg Derma i samråd med Öhman, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i Moberg Dermas aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Det institutionella erbjudandet

Avsikten är att intresseanmälningar, som i allt väsentligt bedöms vara likvärdiga, skall behandlas lika. Intresseanmälningar från institutionella investerare som bedöms bli långsiktiga ägare i Bolaget kommer att prioriteras. Någon garanti för tilldelning till enskilda institutionella investerare kommer inte att lämnas.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med lägre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli. Tilldelning kan helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval. Bolaget har ej fastställt en indikativ lägsta nivå för enskild tilldelning.

Anmälningar från befintliga aktieägare, affärskontakter, samt från kunder till Öhman, Avanza och Nordnet kan komma att tas under särskilt övervägande.

Tilldelning av aktier kan komma att ske till anställda hos Öhman, dock utan att prioriteras. I sådana fall skall tilldelning ske enligt Svenska Fondhandlarföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

BESKED OM TILLDELNING

Det institutionella erbjudandet

Institutionella investerare beräknas erhålla besked om tilldelning omkring den 9 december 2010 varefter avräkningsnota utsänds.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning förväntas ske omkring den 9 december 2010. Så snart som möjligt därefter utsänds avräkningsnotor till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas av Öhman från och med klockan 09.00 den 9 december 2010 på telefonnummer 08-402 51 32. För att få besked om tilldelning måste följande anges; namn, personnummer/organisationsnummer samt vp-konto eller depånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut. Tecknare kan på begäran även erhålla en kopia på avräkningsnotan till av tecknaren anvisad e-postadress eller telefax. Sådan begäran kan inte lämnas på anmälningssedeln utan måste ges via telefon till Öhman i samband med att besked om tilldelning lämnas. Observera att e-post är ett osäkert kommunikationsmedium. Erhållande av kopia på avräkningsnotan via e-post sker därför på egen risk.

Den som är depåkund hos Avanza och Nordnet erhåller tilldelningsbesked från och med klockan 09.00 den 9 december 2010.

BETALNING

Det institutionella erbjudandet

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast den 14 december 2010 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Erbjudandet till allmänheten

Aktier tilldelade genom Öhman

Betalning för tilldelade aktier kan göras (i) enligt instruktion på den avräkningsnota som erhålls per post, eller (ii) enligt särskild instruktion på den kopia av avräkningsnotan som kan erhållas på begäran av tecknaren till anvisad e-postadress eller telefaxnummer.

För att Öhman skall kunna ombesörja leverans av aktier på likviddagen den 14 december 2010 måste tecknaren förfara enligt punkt 2 nedan.

1. *Betalning enligt instruktion på avräkningsnota erhållen per post*
   Full betalning för tilldelade aktier skall ske till Öhmans konto i SEB: 5565-1034064 senast den 14 december 2010 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

2. *Betalning enligt instruktion på kopia av avräkningsnota erhållen per elektronisk post eller telefax*
   Full betalning för tilldelade aktier skall ske till Öhmans konto i SEB: 5565-1034064 med angivande av personnummer eller organisationsnummer som referens, i sådan tid att betalningen är Öhman tillhanda senast klockan 17.00 den 13 december 2010 och i övrigt enligt anvisningar på utsänd kopia av avräkningsnotan.

Aktier tilldelade genom Avanza

För den som är depåkund hos Avanza skall likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibelt på depån på likviddagen den 14 december 2010. Observera att om tillräckliga medel inte finns på depån på likviddagen den 14 december 2010, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan.

Aktier tilldelade genom Nordnet

För den som är depåkund hos Nordnet skall likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibelt på depån under perioden från den 7 december 2010 till och med likviddagen den 14 december 2010 klockan 24.00. Observera att om tillräckliga medel inte finns på depån den 7 december 2010, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga försäljningspriset enligt Erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av dessa aktier få svara för mellanskillnaden.

BRISTANDE OCH FELAKTIG BETALNING

Om full betalning inte erläggs i tid kan aktierna komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än teckningskursen kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som först erhöll tilldelning i Erbjudandet.

ERHÅLLANDE AV AKTIER

Moberg Derma är anslutet till Euroclear Swedens kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Sedan betalning för tilldelade aktier har erlagts och registrerats hos Öhman levereras aktierna genom bokföring på tecknarens vp-konto eller depå hos bank eller annan förvaltare med början omkring den 14 december 2010.

Som bekräftelse på bokföringen utsänds en vp-avi från Euroclear Sweden som visar att de betalda aktierna finns tillgängliga på tecknarens vp-konto. De som på anmälningssedeln har angivit depå hos bank eller annan förvaltare får aktierna bokförda i denna depå och avisering sker i dessa fall i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2010. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämma. Detta ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken (se vidare avsnitt ”Riskfaktorer – Utdelning”).

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att deltaga i Erbjudandet av styrelsen i Moberg Derma bedöms som otillräckligt. Styrelsen har beslutat att inte fullfölja Erbjudandet om intresset understiger 140 MSEK. Erbjudandet är också villkorat av att spridningskravet för huvudlistan på NASDAQ OMX Stockholm uppfylls. Erbjudandet kan sålunda helt återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande.

BÖRSNOTERING

Styrelsen för Moberg Derma har ansökt om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan. NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 29 oktober 2010 beslutat att uppta Moberg Derma till handel på NASDAQ OMX Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktier

uppfylls. Handeln beräknas påbörja omkring den 9 december 2010. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier har överförts till tecknarens vp-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall innan avräkningsnota har erhållits (se vidare avsnitt ”Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier”).

Det innebär vidare att handel kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs, skall eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Leverans och likvidavräkning avseende handel som äger rum den 9 december 2010 beräknas ske den 14 december 2010.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Öhman komma att genomföra transaktioner på NASDAQ OMX Stockholm som stabiliserar aktiens marknadspris eller håller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle gälla på marknaden (se vidare avsnitt ”Aktien och ägarförhållanden – Stabilisering”).

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Resultatet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 9 december 2010.

VD HAR ORDET

Vårt mål är att utveckla Moberg Derma till ett mycket lönsamt läkemedelsbolag som regelbundet levererar nya topikala läkemedel till en global marknad. På fyra år har vi tagit våra första produkter till marknad och skapat en portfölj med en årlig försäljningspotential som överstiger 3 miljarder kronor i distributionsledet. Ambitionen är att starta minst ett nytt projekt vartannat år.

Jag är stolt över möjligheten att få introducera Moberg Derma – ett annorlunda läkemedelsbolag. Vi tar fram förbättrade topikala (utvärtes) läkemedel genom att använda innovativ drug delivery, teknologi som tillför beprövade substanser på ett nytt och bättre sätt.

”Ett annorlunda läkemedelsbolag – bättre möjligheter att nå marknaden, lägre investeringsbehov och kortare utvecklingstid”

Vår modell skiljer sig från traditionell läkemedelsutveckling då våra projekt karaktäriseras av bättre möjligheter att nå marknaden, lägre investeringsbehov och kortare utvecklingstid. Med den traditionella modellen lyckas normalt endast tio procent av startade projekt att nå marknaden. Målet med vår modell är att minst 30 procent av startade projekt skall nå marknaden. Hittills har samtliga projekt vi tagit in i klinisk utveckling varit lyckosamma.

Vår produkt- och projektportfölj är kommersiellt intressant och balanserad. Första vågen av medicintekniska produkter har nu nått marknaden – och kompletteras av flera läkemedelsprojekt med betydande avkastningspotential. Sedan Bolagets start har vi expanderat portföljen genom interna uppfinningar, förvärv och inlicensiering av ytterligare projekt och immateriella rättigheter.

Första vågens produkter lanserade

Efter flera kliniska prövningar på nästan 1 000 patienter lanserar vi den första vågen av produkter – Emtrix® /Nalox™ för nagelsjukdomar såsom nagelsvamp och Kaprolac®-serien för mjäll, eksem och andra hudåkommor.

Nalox™ har fått ett mycket positivt mottagande och säljs nu av de flesta stora apotekskedjorna i Norden. Produkten är bättre och mer användarvänlig än någon annan produkt på marknaden. Vi förväntar oss lansering på ytterligare marknader under den närmaste tiden med fokus på Europa och Nordamerika.

”Nalox™ är bättre och mer användarvänlig och säljs av de flesta stora apotekskedjorna i Norden”

I västvärlden har cirka tio procent av befolkningen nagelsvamp och det finns ett stort behov av ett nytt effektivt utvärtes preparat då majoriteten är obehandlad idag. I en marknadsundersökning anger 81 procent av patienterna att de skulle köpa Nalox™. Vi möts också av ett starkt intresse när vi genomför kliniska prövningar och blir positivt överraskade över det stora antalet patienter som anmäler sig för att delta.

Andra vågens produkter på väg in i klinisk fas

MOB-015 som nu går in i klinisk fas II är Bolagets andragenerationsprodukt för nagelsvamp. Projektet baseras på en patentsökt teknologi som visat världsledande förmåga att transportera svampdödande substans in i nagelvävnad. När vi målprofilen har MOB-015 potential att bli marknadsledande för behandling av nagelsvamp.

”MOB-015 har visat världsledande förmåga att transportera svampdödande substans genom nagel”

Limtop och A-Fizz® riktar sig mot angelägna medicinska behov – solskador som kan ge upphov till hudcancer respektive kroniska analfissurer. I båda projekten utvecklar vi produkter som kan leda till avgörande skillnader för patienter – minskade biverkningar, kortare och enklare behandling samt förbättrad effekt.

Högre sannolikhet att nå marknaden

Projektet MOB-015 är ett bra exempel på hur våra projekt skiljer sig från traditionella läkemedelsprojekt avseende högre sannolikhet att nå marknaden, lägre kostnad och kortare utvecklingstid, tack vare att:

- Terbinafin är den mest potenta beprövade substansen för nagelsvamp som i tablettform har använts för att bota miljontals patienter.
- MOB-015 uppnår koncentrationer i nagel som är åtminstone tio gånger högre än vid tablettbehandling
- Läkemedelsverket har accepterat att vi går direkt in i klinisk fas II, eftersom biverkningsriskerna vid lokal applikation av MOB-015 är begränsade.

- Vår fas II-studie inkluderar 250 patienter och är utformad med samma effektvariabler och utvärderingstid som kommer krävas i efterföljande fas III-prövningar

Ovanstående innebär att vi på kort tid och till en kostnad på cirka 20 miljoner kronor genererar fas II resultat som kan möjliggöra en betydande kommersiell framgång. Den totala utvecklingsrisken begränsas då omfattande grundinformation finns tillgänglig och designen av fas II studien leder till minskad risk i fas III.

Genomsnittliga ”attrition rates” – sannolikheten för att en ny läkemedelssubstans når marknaden – är inte applicerbara för vår typ av utveckling. Vår produktutveckling är inte riskfri, men vi har betydligt större möjligheter att lyckas eftersom vi utgår från beprövade substanser och arbetar med utvärtes produkter.

Innovationsmotorn ger inflöde av projekt

Ambitionen med det vi kallar vår innovationsmotor är att skapa ett regelbundet flöde av nya produktmöjligheter och starta minst ett nytt projekt vartannat år.

Vi utgår från patient- och marknadsbehov och utvecklar produktkoncept baserat på beprövade läkemedelssubstanser som redan används i människa. Vi letar aktivt över hela världen efter teknologier som passar vår modell. Utvecklingsarbetet har ett tydligt marknadsfokus och vi är måna om en tät dialog mellan kompetenser inom marknad, utveckling och medicin.

Vårt angreppssätt ökar möjligheterna och minskar kostnader väsentligt. Genom att använda teknologier för drug delivery kan vi utveckla nya patentskyddade produkter som baseras på beprövade sub-

stanser och ger väsentliga fördelar jämfört med befintliga behandlingsalternativ.

Tredje vågens produktmöjligheter

Vi har nyligen inlett utvärdering av tredje vågens produktmöjligheter. Det är ett arbete som styrs från Moberg Derma men där vi utnyttjar vårt globala nätverk av samarbetspartners och specialister inom relevanta områden.

”Ambitionen är att starta minst ett nytt utvecklingsprojekt vartannat år”

Rätt partners och team

Jag är övertygad om att vårt sätt att arbeta är en framgångsfaktor. Vi är ett litet effektivt team med hög managementkapacitet som genom nära samarbete med externa partners och experter får hög utväxling på investerade resurser. Vi kombinerar affärsmannaskap med gedigen kompetens kring läkemedel och formuleringsteknologier. Vår utvecklingsverksamhet kompletteras av ett affärs- och marknadsteam, med erfarenhet av global kommersialisering av produkter. Vi lägger mycket kraft på marknadsarbetet tillsammans med våra partners för att säkerställa deras framgång och stödjer dem med positionering, utbildnings- och marknadsmaterial samt att överföra ”best practise”. Tack vara detta viktiga arbete får vi också möjlighet till direkt feedback från många marknader.

För att lyckas förverkliga våra planer krävs rätt personer och rätt partners. Jag har förmånen att få arbeta med kompetenta medarbetare som tar sig an sina uppgifter med energi och målmedvetenhet. Det är också ett privilegium att arbeta tillsammans med våra marknadspartners och utvecklingsexperter runtom i världen som tillför stort värde till Moberg Dermas verksamhet.

Fortsatt värdeskapande

Vi har haft ett mycket starkt stöd av våra ägare, både från de som varit med från början och de som har tillkommit längs vägen. Hittills har sammanlagt 113 miljoner kronor investerats i Bolaget.

Sedan den senaste kapitalanskaffningen 2009 har vårt arbete lett fram till flera viktiga händelser. Den viktigaste är att vi har tagit fram MOB-015 som en helt ny läkemedelskandidat i projektportföljen; vi har patentsökt den världsledande teknologin och avancerat projektet till start av fas II-prövningar. Vi har dessutom erhållit marknadsgodkännande (CE-märke) för Nalox™/Emtrix® samt Kaprolac® Scalp Solution, tecknat flera distributionsavtal, lanserat Nalox™ i Norden med ett mottagande i apoteksledet som överstiger förväntan samt nyligen lanserat två Kaprolac® produkter i Sverige. Vi har också erhållit forskningsanslag från Vinnova och säkerställt en kreditfacilitet på 50 miljoner kronor från Mohammed Al Amoudi.

Attraktiv investeringskalkyl

Den befintliga produkt- och projektportföljen beräknas ha en försäljningspotential på över 3 miljarder kronor i distributörsledet, där enskilda produkter kan nå cirka 1–1,5 miljarder kronor i årlig försäljning i distributionsledet. Vår andel av intäkterna är normalt 10–50 procent, beroende på intäktsmodell, vilket ger möjlighet till god avkastning då våra utvecklingskostnader normalt ligger inom 25–50 miljoner kronor per projekt.

”Portfölj med årlig försäljningspotential på över 3 miljarder kronor i distributörsledet”

Vår verksamhet är naturligtvis inte befriad från risk. De viktigaste osäkerhetsfaktorerna under det närmaste året utgörs av resultat från kliniska prövningar och utfallet av Bolagets lanseringar.

Sammantaget är jag övertygad om att vår affärsmodell ger en attraktiv relation mellan potentiell avkastning och risk.

Den föreliggande nyemissionen syftar till att säkerställa finansieringen av fortsatt utveckling och kommersialisering av den befintliga portföljen. Genom säkerställd finansiering och det intäktsflöde som vi förväntar oss skapas också ett utrymme för förvärv och nya projekt som kommer kunna addera ytterligare värde till aktieägarna.

Det är kombinationen av kompetenta personer, en smart affärsmodell och stark portfölj som gör att jag hyser stort hopp inför framtiden. Vi välkomnar nu såväl nya som befintliga ägare och bjuder in er att teckna aktier i Moberg Derma.

Peter Wolpert
VD

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Moberg Derma utnyttjar modern drug delivery-teknologi för att utveckla innovativa topikala produkter baserat på beprövade substanser. Bolagets arbetssätt bygger på ett tätt samarbete mellan produktutveckling och kommersialisering. Interna resurser kompletteras med världsledande expertis, partners, konsulter och kontraktstillverkare.

AFFÄRSIDÉ

Moberg Dermas affärsidé är att utveckla patenterade topikala (utvärtes) läkemedel för behandling av vanligt förekommande sjukdomar genom användning av innovativ drug delivery, det vill säga teknologi för förbättrad tillförsel av läkemedel.

Bolagets produkter baseras på beprövade substanser, vilket minskar tid till marknad, utvecklingskostnader och risk.

MÅL

Moberg Dermas mål är att bli ett lönsamt läkemedelsbolag som regelbundet levererar ledande nya topikala läkemedel till den globala marknaden.

Operativa mål

Bolaget har fastställt följande operativa mål för 2011:

- Lansera Emtrix®/Nalox™ på nya marknader
- Teckna ytterligare distributionsavtal för nya marknader
- Rekrytera samtliga patienter till MOB-015 klinisk fas II-prövning
- Påbörja kliniska prövningar för ytterligare ett läkemedelsprojekt

Under 2012–2013 tillkommer ytterligare operativa mål som omfattar utlicensiering av befintliga projekt, lansering på nya marknader, förvärv/inlicensiering samt kliniska resultat från läkemedelsprojekten.

Finansiella mål

Bolagets finansiella mål är att från och med för helåret 2013:

- Uppnå positivt rörelseresultat
- Uppnå positivt operativt kassaflöde

STRATEGI

Moberg Dermas strategi bygger på en ”innovationsmotor” som skapar ett regelbundet flöde av nya produktmöjligheter. I strategin ingår följande väsentliga komponenter:

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

Följande kärnkompetenser är av stor vikt för Bolagets förmåga att realisera den strategiska inriktningen:

- Förmåga att kombinera affärsmannaskap och utvecklingskompetens genom hela värdekedjan
- Läkemedelsutveckling och formuleringsteknologier, speciellt avseende topikala beredningar
- Förmåga att engagera lämpliga partners samt världsledande expertis inom relevanta specialistfunktioner

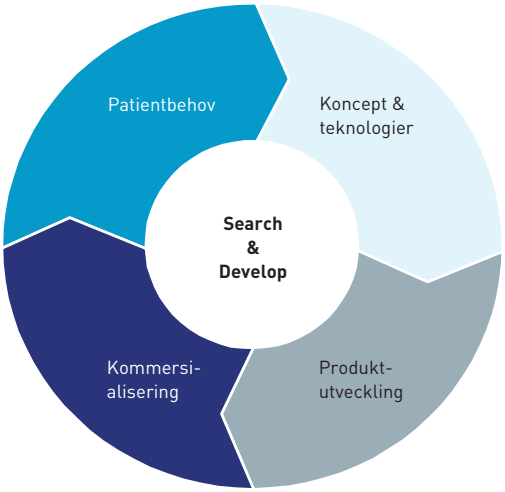
Produkt- och projektportfölj – översikt

Produkt	Indikation	Status
Emtrix®/Naloxx™	Nagelskador orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	Lanserad hösten 2010
Kaprolac®-serien	Fem produkter för olika typer av hudbesvär	Lanserad hösten 2010
Projekt	**Indikation**	**Status**
MOB-015	Nagelsvamp	Klinisk fas II-ansökan inlämnad
Limtop	Aktinisk keratos, basalcellscancer och genitala vårtor	Preklinisk fas
A-Fizz®	Analfissurer	Preklinisk fas

Innovationsmotor för inflöde och kommersialisering av produkter och projekt

- Identifiering av ett uttalat medicinskt behov
- Vanligen förekommande sjukdomar

- Unik kunskap om och förståelse för topikala beredningar, drug delivery och läkemedels-absorption i huden
- Två patentfamiljer och tre internationella patentansökningar
- Aktiv inlicensierings- och förvärvsstrategi – "Search and develop"



- Registreringsstrategi som optimerar avkastning
- Internationell försäljning genom partners

- Beprövade substanser minskar tid till marknad, kostnad och risk
- Riskspridning genom balanserad produkt- och projektportfölj

AFFÄRSMODELL

Moberg Derma utvecklar produkter för en global marknad och har sedan start arbetat med att etablera ett globalt nätverk av potentiella marknadspartners. Affärsmodellen innefattar försäljning genom distributörer och partners, det vill säga Bolagets intäktsströmmar består av produktförsäljning till distributörer samt licensintäkter från partners.

Moberg Dermas affärsmodell syftar till att optimera värdet av Bolagets produkt- och projektportfölj. Varje produkt och projekt drivs till den punkt i utvecklingen då Bolaget bedömer att det kommersiella värdet kan maximeras i relation till investering och risk. I praktiken innebär detta att rättigheter till projekt i normalfallet kan utlicensieras från och med klinisk fas II-prövning till den tidpunkt då produkt registreras på marknaden. Bolaget bedömer att för nuvarande utvecklingsprojekt optimeras värdet efter klinisk fas II-prövning.

Affärsmodellen leder till två intäktsmodeller – *projektlicensiering* respektive *produktförsäljning* – beroende på om Moberg Derma ansvarar för tillverkning av färdig produkt eller inte.

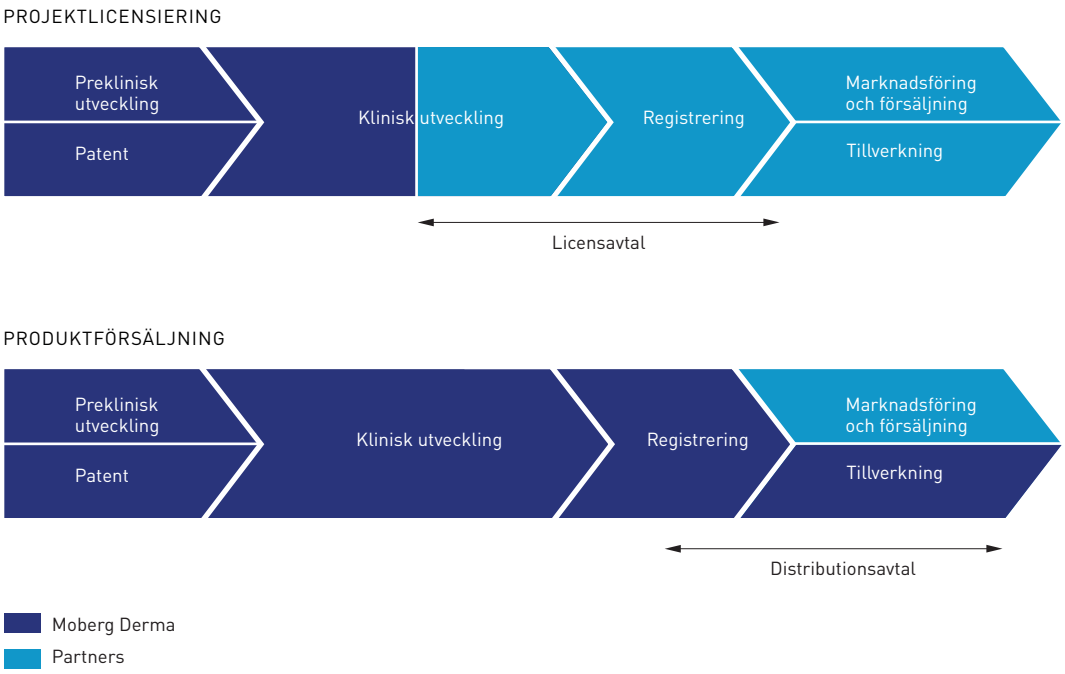
Intäktsmodell projektlicensiering

Vid projektlicensiering bedriver Moberg Derma utveckling till viktiga värdehöjande milstolpar och därefter utlicensieras rättigheter, i normalfallet baserat på effektdata från kliniska fas II-prövningar. Moberg Derma utlicensierar rättigheter till läkemedelsbolag med upparbetade marknadskanaler, vilka tar över ansvaret för kvarstående aktiviteter till och med registrering, samt marknadsför och säljer den färdiga produkten. Moberg Derma kan komma att behålla vissa rättigheter för senare utlicensiering eller för marknadsföring i egen regi.

Framgångsrik kommersialisering och marknadsetablering av Bolagets läkemedelskandidater utgör en väsentlig del av Moberg Dermas framtida intjäning, där de förväntade intäkterna utgörs av milstolpsbetalningar och royalties på licenstagarens faktiska försäljning.

Moberg Derma avser att tillämpa denna intäktsmodell för projekten MOB-015, Limtop och A-Fizz®.

Intäktsmodeller



Milstolpsbetalningar

De avtal som Moberg Derma kommer att ingå om utlicensiering kommer i regel att innehålla bestämmelser om så kallade milstolpsbetalningar, det vill säga betalningar som Bolaget erhåller givet att vissa händelser inträffar eller att vissa kriterier möts. Kriterierna för milstolpsbetalningar kan kopplas till flera olika parametrar och de kommersiella villkoren beror bland annat på i vilket utvecklingsskede projektet befinner sig, uppskattad sannolikhet för marknadsregistrering, den avsedda marknadens storlek, konkurrerande produkter och marknadsexklusivitet. Generellt regleras milstolpsbetalningar med hänsyn till:

- Avtalets ingående
- Uppnådda mål eller genomförande av vissa steg på vägen mot marknadsregistrering
- Marknadsregistrering (på olika marknader)
- Uppnådda mål avseende försäljning av produkten

Bolaget bedömer att framtida milstolpsbetalningar, i enlighet med branschpraxis, utgör cirka 5–15 procent av estimerad peak sales[1]. Milstolpsbetalningar förväntas av Bolaget utgöra en betydande intäktskälla för Moberg Derma.

Royalties

Den största framtida intäktskällan förväntas av Bolaget dock utgöras av royalties baserat på faktisk försäljning av utlicensierade läkemedel. Bolaget bedömer att framtida royaltynivåer utgör cirka 10–20 procent av licenstagarens faktiska försäljning.

Intäktsmodell produktförsäljning

Vid produktförsäljning ansvarar Moberg Derma för tillverkning och leverans av färdig produkt. Moberg Dermas försäljningspris är antingen fastställt vid avtalets ingående eller rörligt och i så fall kopplat till distributörens försäljningspris. Bolagets intäktsandel utgör normalt 30–50 procent av distributörens försäljning.

I den nuvarande portföljen tillämpar Bolaget denna intäktsmodell för produkterna Emtrix®/Nalox™ och Kaprolac®-serien.

AFFÄRSUTVECKLING OCH KOMMERSIALISERING

Moberg Derma utvecklar produkter för en global marknad. För att realisera innevarande potential arbetar Bolaget med att etablera samarbeten med utvalda partners och distributörer som ansvarar för marknadsföring och försäljning på sina respektive marknader.

Moberg Derma använder flera metoder för att identifiera rätt partners:

- Deltagande i internationella affärsutvecklingsmöten
- Genom kontakter Bolaget etablerar med ett stort antal internationella bolag verksamma inom Bolagets fokusområden
- Anlitande av experter för att identifiera rätt partners på utvalda marknader
- Marknadsföring av Bolagets portfölj via presentation på branschkonferenser samt via media och hemsida

Efter ingående av partner- eller distributionsavtal inleds ett nära samarbete för att säkra kunskapsöverföring av produkt- och marknadskoncept, positionering och marknadsmaterial. Bolaget har nyligen utökat de personella resurserna inom detta område och avser att förstärka organisationen inför ytterligare samarbeten och lanseringar.

Hittills har Bolaget träffat avtal med fem distributörer avseende Emtrix®/Nalox™, samt med en distributör avseende Kaprolac®-serien.

Bolaget för kontinuerligt dialog med ett antal potentiella distributörer för Bolagets produkter.

Avseende läkemedelsprojekten inleder Bolaget fördjupade diskussioner med utvalda partners under 2011.

TILLVERKNING

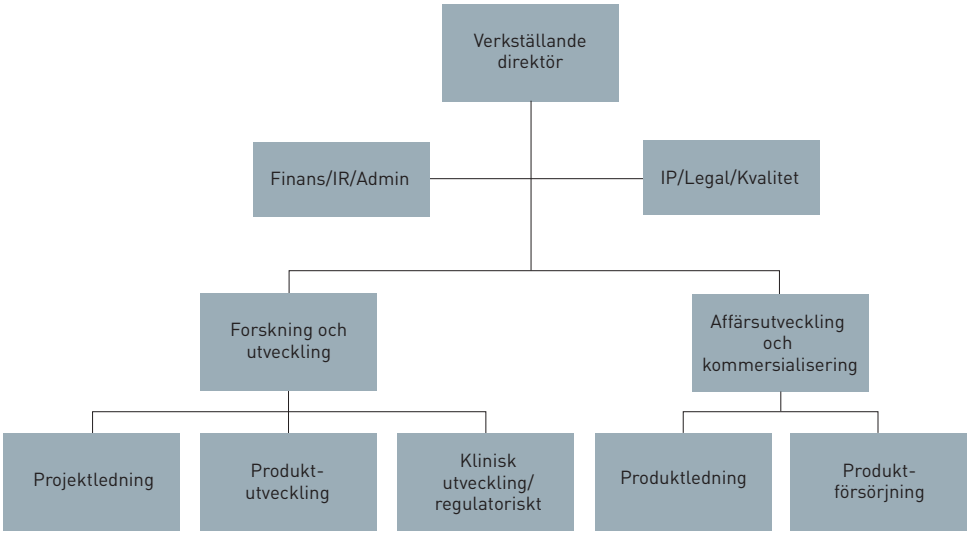
För tillfället samarbetar Bolaget med två svenska kontraktstillverkare (en för de medicintekniska produkterna och en för de kosmetiska produkterna) som tillverkar Bolagets produkter Emtrix®/Nalox™ och Kaprolac®. Bolaget utvecklar och äger sina tillverkningsmetoder och ansvarar för teknologiöverföring till kontraktstillverkare. Utveckling av tillverkningsmetoderna för större volymer sker i samarbete med expertis hos Bolagets kontraktstillverkare.

1) Peak sales avser produktens uppskattade nettoomsättning baserat på apotekens/återförsäljarnas inköpspris (AIP) det år den säljer flest enheter enligt Bolagets bedömning. Bedömningen grundas på respektive tilltänkt marknads storlek samt respektive produkts utveckling utifrån diskussioner med befintliga och tilltänkta partners samt andra externa källor inklusive Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Bolagets strategi är att arbeta med ett litet internt team med hög managementkapacitet. Moberg Derma har idag 19 medarbetare, varav tolv är anställda och övriga är engagerade som konsulter. Därutöver anlitar Bolaget vetenskapliga rådgivare, specialister och kontraktsforskningsbolag för att tillföra kompetens och kapacitet.

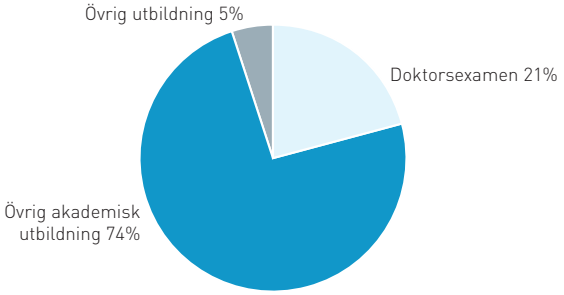
Organisationsstruktur



Erfarenhet och utbildning

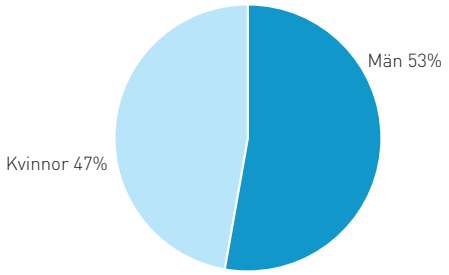
Bolagets anställda har erfarenhet från för verksamheten relevanta områden: utveckling av läkemedel och medicintekniska produkter, affärsutveckling/kommersialisering, finansiering och företagsledning. Medarbetarnas erfarenhet kommer från tidigare engagemang inom organisationer som Q-Med, McKinsey & Co, ACO Hud, Meda, AstraZeneca, Pharmacia, SendIt, Karolinska Development och Novartis. Medarbetarna har en hög utbildningsnivå med akademisk utbildning samt ett antal medarbetare med doktorsexamen, enligt fördelning i nedanstående diagram.

Utbildningsnivå[1)]



1) Baserat på samtliga 19 medarbetare

Könsfördelning[1)]



1) Baserat på samtliga 19 medarbetare

STRATEGISKA SAMARBETEN

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

Bolaget har etablerat ett nära samarbete med tekniska specialister och vetenskapliga rådgivare inom ett antal expertområden, bland annat toxikologi, regulatoriska frågor, patent, varumärken, biostatistik och medicinska frågor.

Samarbeten

Vetenskapliga rådgivare

Bolaget för en kontinuerlig dialog med sina vetenskapliga rådgivare avseende affärs- och produktutveckling.

Professor Mona Ståhle

Dr. Ståhle är professor och överläkare vid hudkliniken på Karolinska Universitetssjukhuset. Dr. Ståhle är en av Sveriges främsta experter inom dermatologi, med fokus på cell- och molekylärbiologisk forskning, bland annat inom psoriasis och antimikrobiella peptider. Dr. Ståhle 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 samt ledande expert inom svampsjukdomar. Dr. Faergemann har publicerat mer än 140 artiklar i medicinska tidskrifter.

Conny Bogentoft

Farm. Dr. Bogentoft är avgående VD och blivande forskningschef för riskkapitalbolaget Karolinska Development och har 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedelsindustrin, bland annat som vice VD för Astra Arcus, VD för Kabi Invent, forskningschef vid ACO Läkemedel samt ordförande för Apotekarsocieteten.

Professor Howard Maibach

Dr. Maibach är Professor vid University of California i San Francisco och en ledande expert inom dermatologi med inriktning på svampsjukdomar, dermafarmakologi och dermatoxikologi. 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. Dr. Emtestams forskningsområde innefattar bland annat kontakteksem och atopiskt eksem. Dr. Emtestam har publicerat mer än 80 artiklar i medicinska tidskrifter.

Johan Heilborn

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

PRODUKTUTVECKLING

Bolaget arbetar med beprövade substanser, det vill säga substanser som redan har godkänts för läkemedelsanvändning i tidigare produkter. Eftersom utvecklingen baseras på en beprövad substans kan tidigare dokumentation användas, vilket på ett väsentligt sätt minskar tid till marknad, kostnader och utvecklingsrisk.

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

Patientbehov och koncept

Grunden för Moberg Dermas produktutveckling är fördjupad insikt om ett angeläget medicinskt behov hos patienter. Behovet kan yttra sig i otillräcklig effekt eller påtagliga biverkningar hos befintliga preparat, men också genom omständlig behandling eller lång behandlingstid. Med fokus på marknadens behov utvecklas ett medicinskt och farmaceutiskt koncept för förbättrade produkter. Koncepten bygger på unik kompetens inom farmakologi och formuleringsteknologi, speciellt inom topikala beredningar och drug delivery-teknologi, det vill säga teknologier för läkemedelstillförsel till och genom huden. Denna kompetens kombineras med kunskaper inom klinisk utveckling och registrering, kommersiell expertis och affärsfokus för att fastställa en målprofil för utvecklingsarbetet.

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

Preklinisk utveckling

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

Vägen till registrering

MOBERG DERMAS LÄKEMEDELSUTVECKLING BASERAD PÅ BEPRÖVADE SUBSTANSER OCH UTVÄRTES BEHANDLING

Typiska utvecklingskostnader: 25–150 MSEK

Utvecklingstid ca 5–8 år

LÄKEMEDELSUTVECKLING BASERAD PÅ NYA SUBSTANSER

Typiska utvecklingskostnader: 10 miljarder SEK[1)]

Utvecklingstid ca 12–13 år[1)]

1) The Swedish Life Science Industry Organisation

kroppen. Det prekliniska utvecklingsarbetet styrs av den målprofil som har godkänts av projektets styrgrupp. De framtagna formuleringarna testas i prekliniska modeller, till exempel med avseende på penetrationsförmåga, stabilitet och biologisk aktivitet. Målet i denna fas är att ta fram en produktkandidat i enlighet med målprofilen som kan testas och dokumenteras under den kliniska utvecklingsfasen.

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

Klinisk utveckling

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

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

Registrering

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

MILJÖHÄNSYN

Flera av Moberg Dermas produkter utmärker sig i miljöhänseende eftersom de är biologiskt nedbrytbara och fria från konserveringsmedel, färgämnen och parfym. Detta har resulterat i att Kaprolac® Mjällschampo och Mjällösning har erhållit miljömärkning från Svanen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

Patent

Moberg Dermas patenträttigheter omfattar fyra teknologier och består av två patentfamiljer samt tre internationella patentansökningar. Patentfamiljerna inkluderar totalt 16 beviljade nationella patent i designerade länder i Europa samt USA och Kanada.

Därutöver har Moberg Derma träffat ett licensavtal med MedPharm Ltd (UK), vilket ger Bolaget tillgång till ytterligare patenträttigheter omfattande en teknologi för sprayberedningar.

Patentarbetet leds av Bolagets patentansvarige som i nära samarbete med välrenommerade svenska och internationella patentbyråer implementerar Bolagets patentstrategi. För varje produkt och projekt genomförs upprepade nyhetssökningar som ger underlag för analyser av patenterbarhet och Freedom-to-Operate (oberoende av andras patent). Bolagets bedömning – baserad på genomförda analyser – är att de inlämnade patentansökningarna sannolikt kommer att beviljas och ge patentskydd för de planerade produkterna.

Varumärken och domännamn

Moberg Derma är för närvarande innehavare av fem varumärken; Emtrix®, Kaprolac®, A-Fizz®, Neomira™ och Zanmira™ på ett flertal marknader. Utöver www.mobergderma.se och www.mobergderma.com äger Bolaget också prioriterade domännamn kopplade till Bolagets varumärken.

Bolagets partner är innehavare av varumärket Nalox™ i Norden. Bolaget har ingen äganderätt till det varumärket.

Patentfamiljer och patentansökningar

Beviljade patent	Intern-benämning	Användningsområde	Status	Patenttid	Berörda produkter och projekt
US5525635	MD01	Läkemedel och andra produkter med keratolytisk effekt	Beviljat i USA	2013	Emtrix®/Nalox™, Kaprolac®-serien
EP0785714, CA2202485, NO321547B1	MD02	Läkemedel och andra produkter med antimikrobiell effekt	Beviljat i 14 europeiska länder[A] samt Kanada	2015	Emtrix®/Nalox™, Kaprolac®-serien
Patentansökningar	**Intern-benämning**	**Användningsområde**	**Status**	**Förväntad patenttid**	**Berörda produkter och projekt**
WO2008/026984	MD03	Nya användningsområden och formuleringar av kalciumkanalblockerare	Nationell ansökan inlämnad avseende EU, USA, Japan, Korea, Kanada	2027	A-Fizz®
WO2010/050889A1	MD04	Topikala kompositioner med förbättrad hudpenetration av immunomodulerande substanser	PCT-ansökan[B] inlämnad	2028	Limtop
PCT/SE2010/050886	MD05	Formulering för att transportera svampdödande substanser genom nagel	PCT-ansökan[B] inlämnad	2030	MOB-015

A) Belgien, Danmark, Frankrike, Irland, Italien, Liechtenstein, Nederländerna, Norge, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike
B) Internationell patentansökan

HISTORIK

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

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

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

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

I mars 2010 erhölls europeiskt försäljningstillstånd för Emtrix®/Nalox™ och Kaprolac® Scalp Solution som medicintekniska produkter (CE-märke). Ytterligare distributionsavtal har också tecknats under innevarande år, vilka idag omfattar Norden, Kanada och Mellanöstern samt flera mindre marknader för Emtrix®/Nalox™. Under hösten lanserades Nalox™ i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Intresset från de nordiska apotekskedjorna har varit stort och majoriteten av dem har tagit in produkten i sortimentet. I september inlämnades ansökan om klinisk fas II-prövning för MOB-015.

MARKNAD OCH PRODUKTER

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

DERMATOLOGIMARKNADEN – ÖVERSIKT

Marknaden för dermatologiska läkemedel, både receptbelagda och receptfria, uppskattades till cirka 20 miljarder USD under 2008. Den genomsnittliga årliga tillväxten uppgick till 6,7 procent mellan åren 2001–2008.[1] Segmentet utgör knappt tre procent av den totala läkemedelsmarknaden och rymmer endast ett fåtal produkter som har en årlig omsättning över 250 MUSD. De receptbelagda preparaten förskrivs av allmänläkare och dermatologer (hudspecialister). De receptfria produkterna används för egenvård och säljs i första hand av apotek, men även inom dagligvaruhandeln och genom hud- och fotvårdsterapeuter.

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

Marknadsstrukturen är fragmenterad och bland de få stora multinationella läkemedelsbolagen som är verksamma inom segmentet återfinns Merck, Novartis, och GSK/Stiefel Laboratories. Därutöver är ett antal medelstora läkemedelsbolag verksamma, till exempel Galderma, Almirall, Astellas, Intendis, Meda, Nycomed och Graceway Pharmaceuticals, samt regionala dermatologibolag.

MOBERG DERMAS PRODUKT- OCH PROJEKTPORTFÖLJ

De indikationsområden som Moberg Dermas huvudsakliga produkter berör, utgör cirka tio procent av den totala dermatologimarknaden.[2]

”Lansering hösten 2010 av Nalox™ i Norden och Kaprolac® mjällprodukter i Sverige”

För Bolagets första våg av produkter, som lanserades hösten 2010, har Bolaget prioriterat tid till marknad för att utnyttja befintliga patent samt generera kassaflöden till den övriga verksamheten. Värdet i den första vågen av produkter drivs av en fast intäktsandel som normalt uppgår till 30–50 procent av distributörens försäljning.

Läkemedelsprojekten, som skall utgöra den andra vågen av produkter, omfattar MOB-015, Limtop samt A-Fizz®. Dessa projekt bedöms utgöra en betydande andel av värdet i Bolaget. Värdet i den andra vågen av produkter kommer att drivas av en intäktsandel som normalt uppgår till 10–20 procent av distributörens försäljning, samt milstolpsbetalningar om 5–15 procent av estimerade peak sales.

1) NovaSecta Limited, Dermatology Opportunities for Mid-Sized Companies, presentation per oktober 2009, uppskattning av marknadsstorlek baserad på apotekens/återförsäljarnas inköpspris
2) Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010. Uppskattning av marknader för indikationsområden som Bolagets produkter berör i jämförelse med total dermatologimarknad och avser apotekens/återförsäljarnas inköpspris

Produkt- och projektportfölj – översikt

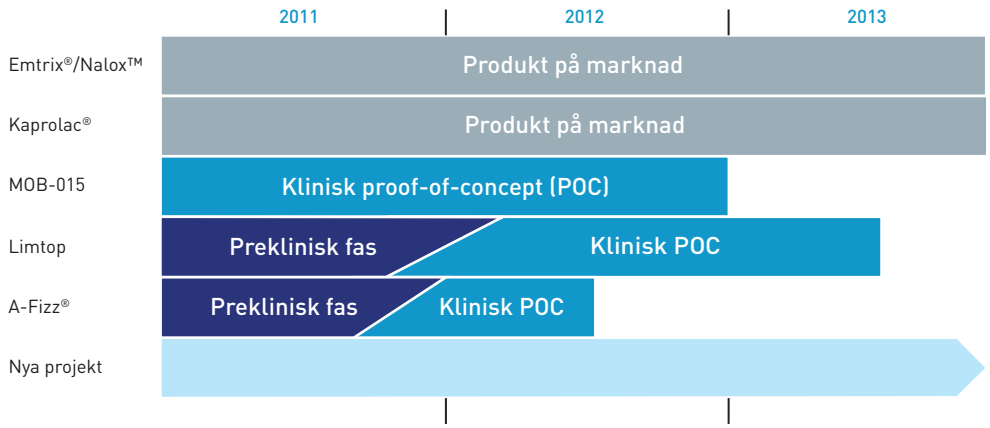
Produkt	Indikation	Huvudsakligt innehåll	Klass	Distributions-avtal	Lanserad	Peak sales[A)]
Emtrix®/ Nalox™	Nagelskador orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	Propylenglykol, karbamid och mjölksyra	Medicinteknik CE- märkt, klass 2A	Norden, Kanada och Mellanöstern samt flera mindre marknader	Hösten 2010 (SE, DK, NO, FI)	50–75 MUSD
Kaprolac®	Fem produkter för olika typer av hud-besvär, inkl. torr hud, eksem och hårbotten-besvär	Propylenglykol, karbamid och mjölksyra	Medicinteknik CE- märkt, klass 2A[B)] Kosmetika	Sverige	Hösten 2010 (SE)	10 MUSD

Projekt	Indikation	Aktiv substans	Klass	Klinisk fas	Tidigast mark-nadsgodkän-nande	Peak sales
MOB-015	Nagelsvamp	Terbinafin	Läkemedel	Klinisk fas II-ansökan inlämnad	2017	200–250 MUSD
Limtop	Aktinisk keratos, basalcellscancer och genitala vårtor	Imiquimod	Läkemedel	Preklinisk fas	2017	200–250 MUSD
A-Fizz®	Analfissur	Amlodipin	Läkemedel	Preklinisk fas	2016	75–100 MUSD

A) Peak sales avser produktens uppskattade nettoomsättning baserat på apotekens/återförsäljarnas inköpspris (AIP) det år den säljer flest enheter enligt Bolagets bedömning. Bedöm-ningen grundas på respektive tilltänkt marknads storlek samt respektive produkts utveckling utifrån diskussioner med befintliga och tilltänkta partners samt andra externa källor inklusive utförd granskning gjord av Arthur D. Little

B) CE-märke beviljat för Kaprolac® Scalp Solution. Ansökan om CE-märke för Kaprolac® Skin Repair & Hydration inlämnad. Övriga produkter är kosmetikaklassade

Indikativ tidsplan för utveckling av produkt- och projektportföljen



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

Nagelsvamp som är den vanligaste nagelsjukdomen med över 100 miljoner patienter i västvärlden. Emtrix®/Nalox™ ger dessa patienter tillgång till ett nytt preparat med väsentliga fördelar som visats i flera kliniska prövningar med mer än 500 patienter. Lansering startade i Norden under hösten 2010.

Uppfinning och produkt

Emtrix®/Nalox™ baseras på beprövade substanser som i en patenterad kombination har påvisat förstärkta keratolytiska (förmåga att lösa upp/skala av död hud- och nagelvävnad), uppmjukande och svamp- och bakteriehämmade egenskaper. Emtrix®/Nalox™ är en lösning som penslas på den skadade nageln en gång om dagen. Genom att nagelns mikromiljö förändras och nagelytan stärks motverkas svamp- och bakterieangrepp – dessa egenskaper har visat sig mycket viktiga för att uppnå klinisk effekt. Emtrix®/Nalox™ ger synliga förbättringar redan inom 2–4 veckor.

”Snabbverkande – synlig förbättring inom 2–4 veckor”

Indikation och patientbehov

Nagelsvamp är den vanligaste orsaken till nagelproblem. Nagelsvamp är en svårbehandlad åkomma och behandlingstiden är ofta lång, eftersom det tar tid för en frisk nagel att växa ut.[1] Nagelsvamp orsakas vanligen av trådsvampar, framförallt *Trichophyton rubrum* och *Trichopython mentagrophytes*. Svampinfektionen kan drabba såväl tå- som fingernaglar och yttrar sig främst genom att naglarna blir förtjockade och missfärgade.

De befintliga behandlingsalternativen mot nagelsvamp utgörs av olika svampdödande preparat; *terbinafin* eller *itrakonazol* i tablettform, eller topikal behandling med *amorolfin* eller *ciclopirox* i form av nagellack.

Tablettbehandling har god effekt men medför vissa risker, till exempel biverkningar i form av mag- och leverproblem och interaktion med andra läkemedel, medan befintliga topikala preparat anses ha begränsad effekt. Sammantaget medför detta att en väsentlig andel av patienterna förblir obehandlade. Det finns ett stort behov av en ny enkel och effektiv topikal behandling med en fördelaktig biverkningsprofil.

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

Antula Healthcare AB, Bolagets samarbetspartner i Norden, har låtit genomföra en konsumentundersökning i maj 2010 som bekräftar behovet av och efterfrågan på en förbättrad behandling. Undersökningen omfattade 434 personer med nagelproblem och hela 81 procent svarade att de skulle köpa en produkt med Emtrix®/Nalox™ egenskaper (väldokumenterad effekt, behandling en gång om dagen och synlig effekt inom 2–4 veckor).

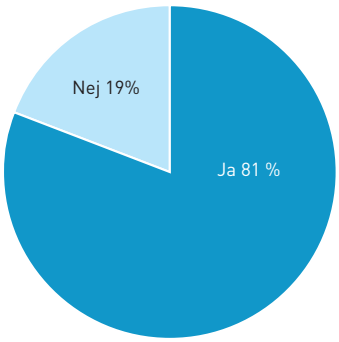
Emtrix®/Nalox™ – översikt

Indikation	Marknad	Marknadsbehov	Konkurrensfördelar	Huvudsakligt innehåll	Klass	Distributionsavtal	Lanserad	Peak sales[A]
Nagelskador orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	• Överstiger 1,4 miljarder USD[B] • Prevalens för nagelsvamp är 10%[C]	• Topikal behandling med god effekt som är enkel att använda • Utan väsentliga biverkningar	• Snabbverkande mekanism, synlig förbättring inom 2–4 veckor • God effekt utan allvarliga biverkningar • Enkel att applicera	Propylenglykol, karbamid och mjölksyra	Medicinteknik CE-märkt, klass 2A	Norden, Kanada och Mellanöstern samt flera mindre marknader	Hösten 2010 (SE, DK, NO, FI)	50–75 MUSD

A) Peak sales avser produktens uppskattade nettoomsättning baserat på apotekens/återförsäljarnas inköpspris (AIP) det år den säljer flest enheter enligt Bolagets bedömning. Bedömningen grundas på respektive tilltänkt marknads storlek samt respektive produkts utveckling utifrån diskussioner med befintliga och tilltänkta partners samt andra externa källor inklusive utförd granskning gjord av Arthur D. Little
B) Arthur D. Little, Product potential assessment 2010, försäljningssiffror är omräknade från lokal valuta med hjälp av valutakurs per 30 september 2010, EUR/USD 1,31
C) Behandling av dermatomykoser; Information från Läkemedelsverket 6:2004

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

Konsumentundersökning – Köpintresse för Emtrix®/Nalox™



Skulle du vara intresserad av att köpa en produkt med väldokumenterad effekt, behandling en gång om dagen, utan behov av att fila och som gav synlig effekt inom 2–4 veckor?

Källa: TV4-Gruppen, befolkning mellan 15–64 år med nagelproblem under de senaste två åren. Undersökningen omfattade 434 personer.

Marknaden för behandling av nagelsvamp[1)]

Den totala marknaden för nagelsvamp bedöms överstiga 1,4 miljarder USD.[2)] Nagelsvamp är smittsamt och vanligt förekommande med en uppskattad prevalens på cirka tio procent.[3)] Hos personer över 50 år anses prevalensen överstiga 25 procent.[4)] Prevalensen av psoriasis varierar avsevärt globalt, med uppskattningar på 2–4 procent i norra Europa, cirka 1–2 procent i USA samt betydligt lägre i Asien.[5)] Cirka 40 procent av alla patienter med psoriasis drabbas av nagelförändringar.[6)]

Konkurrensfördelar – Emtrix®/Nalox™

Emtrix®/Nalox™ har en unik snabbverkande verkningsmekanism som ger synlig förbättring redan inom 2–4 veckor och har visat mycket konkurrenskraftiga resultat vid behandling av nagelsvampsbesvär efter sex månaders behandling. Den kliniska utvärderingen har också visat att preparatet tolereras väl av patienter och att det inte medför allvarliga biverkningar. Produkten är enkel att applicera. Applikationen tar cirka tio sekunder, vilket skiljer den från medicinska nagellack som kräver att patienten ägnar ett par minuter åt att fila bort gammalt nagellack.

Huvudsakligt innehåll

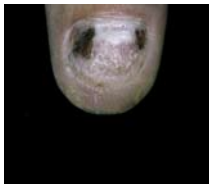
De huvudsakliga ingredienserna i Emtrix®/Nalox™ är propylenglykol, urea (karbamid) och mjölksyra. Samtliga har väl etablerad användning i topikala produkter framförallt på grund av deras vattenbindande, mjukgörande och keratolytiska effekter. Var och en av ingredienserna har dessutom i olika utsträckning visats hämma tillväxt av bakterier och svampar. Bolagets patenterade uppfinningar avser de synergieffekter som uppstår vid kombination av dessa ingredienser och som leder till förstärkta kliniska egenskaper. Bolaget har i sin produktutveckling utnyttjat den omfattande dokumentation som återfinns i litteraturen avseende ingrediensernas goda säkerhet och effekt.

Status och kliniska resultat

Emtrix®/Nalox™ är sedan mars 2010 registrerad som en medicinteknisk produkt och Bolaget har därmed tillstånd att marknadsföra produkten inom EES. Distributionsavtal i Norden är tecknat med Antula Healthcare AB, en ledande nordisk aktör inom receptfria läkemedel. Distributionsavtal är tecknat för sju länder i Mellanöstern respektive Israel med Pharma Venture Mena FZE respektive Perrigo Company och i Kanada med Medical Futures Inc. Ett distributionsavtal är även tecknat med Laboratorio EDOL Produtos Farmaceuticos S.A. för åtta länder i Afrika, Portugal, Dominikanska republiken och El Salvador.

Effekt av Emtrix®/Nalox™ efter 2, 8 och 12 veckor

Före behandling



Efter 2 veckor

Efter 8 veckor

Efter 12 veckor

1) Nagelsvamp är den vanligaste nagelsjukdomen och står för en majoritet av värdet bland nagelsjukdomar
2) Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010. Försäljningssiffror är omräknade från lokal valuta med hjälp av valutakurs per september 2010, EUR/USD 1,31
3) Behandling av dermatomykoser. Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004
4) Gupta et al; International Journal of Dermatology, oktober 1997
5) Behandling av Psoriasis; Information från Läkemedelsverket 5:2006, 2006
6) Augustin M et al; British Journal of Dermatology, april 2010

Emtrix®/Nalox™ lanserades under hösten 2010 i Sverige, Norge, Danmark och Finland och kommer att lanseras på ytterligare marknader under 2011. Produkten marknadsförs under varumärket Nalox™ i Sverige, Danmark, Norge och Finland samt under varumärket Emtrix® i resten av världen.

”Kliniska prövningar på mer än 500 patienter har visat att produkten har god effekt och biverkningsprofil”

Under 2008 avslutades en klinisk fas III-studie med 493 patienter i Sverige och Polen, som visade att signifikant fler patienter fick sin svampinfektion botad efter sex månaders behandling med Emtrix®/Nalox™ jämfört med de patienter som fick placebo. Den primära effektvariabeln i studien var mykologisk läkning, vilket innebär att såväl svampodling som mikroskopi skall vara negativa. Även patienternas subjektiva utvärdering av behandlingseffekten utföll till klar fördel för Emtrix®/Nalox™. Den visade att Emtrix®/Nalox™ i väsentligt större grad ledde till synbar förbättring jämfört med placebo redan efter två veckors behandling och därefter vid varje bedömningstillfälle i studien. Liknande resultat noterades även för patienter med svårt angripna naglar, vilket bedöms som mycket lovande eftersom dessa patienter anses svårbehandlade med topikala preparat. Studien visade också att 75 procent av patienterna rapporterade förbättring efter sex månaders behandling samt att 43 procent rapporterade väsentlig förbättring eller läkning. Inga allvarliga biverkningar relaterade till Emtrix®/Nalox™ rapporterades.

”75% av patienterna som behandlades med Emtrix®/Nalox™ upplevde en förbättring efter sex månader”

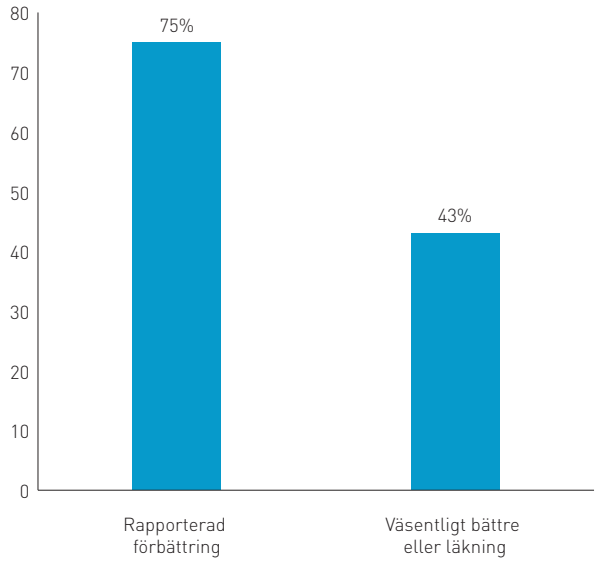
De kliniska resultaten är mycket konkurrenskraftiga jämfört med publicerade resultat för andra nagelsvampspreparat.

Utvecklings- och kommersialiseringsplan

Bolaget arbetar med hög prioritet på att säkra distributörer på ytterligare marknader. Primära geografiska fokusområden för Emtrix®/Nalox™ innefattar EU, Kanada, USA samt Ryssland. Bolaget utvärderar också marknadsmöjligheter i övriga Östeuropa samt därefter övriga världen.

Bolaget påbörjade i augusti 2010 en mindre, klinisk studie med Emtrix®/Nalox™ i syfte att ytterligare dokumentera produktens egenskaper och effekt samt att ta fram ytterligare marknadsföringsmaterial.

Patienters subjektiva utvärdering av behandlingseffekten för Emtrix®/Nalox™ efter sex månaders behandling



Konkurrenssituation

Tabellerna nedan presenterar ledande befintliga produkter och utvecklingsprojekt för behandling av nagelsvamp.

Huvudsakliga konkurrerande produkter

Bolag	Verksamhet	Produkt	Försäljning[A)]	Aktiv substans	Beredningsform	Receptstatus
Novartis International AG	Globalt läkemedelsbolag	Lamisil®	628 MUSD (2007)[B)]	Terbinafin	Tablett	Receptbelagt
Galderma SA	Medelstort bolag med fokus på dermatologi	Loceryl®	80 MUSD (2007)	Amorolfin	Nagellack	Receptbelagt/ Receptfritt
Sanofi-Aventis SA	Globalt läkemedelsbolag	Penlac®, Batrafen®	138 MUSD (2007)	Ciclopirox	Nagellack	Receptbelagt/ Receptfritt
Polichem SA	Mindre läkemedels-bolag	Ciclopoli®	N/A	Ciclopirox	Nagellack	Receptfritt
Medner BV	Mindre utvecklingsbolag	Nailner®	N/A	N/A	Påstrykningspenna	Receptfritt

A) Sammanräkning av försäljningssiffror (årtal inom parentes), enligt IMS och VectorOne™ (inkluderar generiska mediciner) i EU respektive USA, omräknat från lokal valuta med hjälp av valutakurs per september 2010, EUR/USD 1,31
B) Patent för Lamisil® har löpt ut under åren 2004–2007

Konkurrerande produkter i utvecklingsstadiet

Bolag	Verksamhet	Projekt	Aktiv substans	Beredningsform	Klinisk fas
Glaxo Smith Kline plc	Globalt läkemedelsbolag	Hyphanox	Itrakonazol	Tablett	Ansökt om godkännande av läkemedel
Celtic Pharma Management LP	Investeringsbolag inom läkemedelsprojekt	TDT067	Terbinafin	Topikal beredning	Klinisk fas III
Anacor	FoU-bolag inom dermatologi	AN2690	Ny molekyl	Topikal beredning	Klinisk fas II

Novartis preparat Lamisil®, för behandling av svampinfektioner, uppnådde under 2004 en försäljning som översteg en miljard USD.[1)] Försäljningen har därefter sjunkit till följd av ökad konkurrens från generiska läkemedel efter patenttidens slut.

1) Novartis International AG annual report 2004

KAPROLAC® – MEDICINSK HUDVÅRD FÖR PATIENTER OCH MILJÖ

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

Uppfinning och produkt

Moberg Derma har utvecklat en medicinsk hudvårdsserie baserad på mångårig forskning av den framlidne svenske hudläkaren Dr. Sven Moberg. Produkterna består av välbeprövade substanser i delvis patenterade kombinationer som har visat god effekt för flera vanliga och besvärliga hudåkommor. Kaprolac®-serien, som inkluderar produkter för behandling av eksem, mjällbesvär, hudsprickor och torr hud, består av:

- Mjällösning/Scalp Solution (CE-godkänd)
- Mjällschampo (kosmetikaregistrerad)
- Skin Repair & Hydration (”SRH”, CE-ansökan inlämnad)
- Fotvård (kosmetikaregistrerad)
- Nagelbandsvård (kosmetikaregistrerad)

De mest framskridna produkterna är Kaprolac® Mjällschampo, Kaprolac® Mjällösning och Kaprolac® SRH. Kaprolac® SRH är en topikal kortisonfri behandling av atopiskt eksem med mild till måttlig svårighetsgrad. Produkten är en kräm med återfuktande och barriärförbättrande egenskaper som stärker huden. De ingående substanserna har bakterie- och svamphämmande effekt, är miljöcertifierade samt har mycket god säkerhetsprofil.

Indikationsområde och patientbehov

Eksem är en inflammation i huden som kan ge upphov till hudrodnad och klåda. Eksem återfinns i flera olika former; såsom atopiskt eksem, seborroiskt eksem, kontakteksem samt nummulärt eksem.

Seborroiskt eksem (mjälleksem) anses vara förknippat med jästsvampen *Malassezia*. Behandling av mjälleksem utgörs huvudsakligen av kortisonpreparat samt medicinska schampon med svampdödande substanser, såsom ketokonazol.

Atopiskt eksem är mycket vanligt hos barn. Dagens behandlingsmetoder utgörs av kortisonpreparat, mjukgörare och immunomodulerande medel. För patienter som drabbas av sekundära hudinfektioner används oral eller topikal antibiotika. Problem med utveckling av antibiotikaresistens är särskilt påtagliga vid topikal behandling av kroniska hudsjukdomar.

Det finns behov av nya behandlingsalternativ som innebär att man kan undvika biverkningar med kortison (till exempel hudförtunning) och problem med torrt och sprött hår efter behandling med svampdödande medel i schampo.

Kaprolac® – översikt

Indikation	Marknad	Marknadsbehov	Konkurrensfördelar	Huvudsakligt innehåll	Klass	Distributionsavtal	Lanserad	Peak sales[A]
Fem produkter för olika typer av hudbesvär, inkl. torr hud, eksem och hårbottenbesvär	• Prevalens seborroiskt eksem 8–10%[C] • Prevalens atopiskt eksem 15–30% för barn och 2–10% för vuxna[D]	• Behandlingsalternativ som har god effekt men medför låg biverkningsrisk vid långtidsanvändning • Miljövänliga produkter	• God tolerabilitet möjliggör underhållsbehandling (jämfört med till exempel kortison) • Miljövänlig (första/enda miljömärkta mjällprodukterna i Skandinavien)	Propylenglykol, karbamid och mjölksyra	Medicinteknik CE-märkt, klass 2A[B] Kosmetika	Sverige	Hösten 2010 (SE)	10 MUSD

A) Peak sales avser produktens uppskattade nettoomsättning baserat på apotekens/återförsäljarnas inköpspris (AIP) det år den säljer flest enheter enligt Bolagets bedömning. Bedömningen grundas på respektive tilltänkt marknads storlek samt respektive produkts utveckling utifrån diskussioner med befintliga och tilltänkta partners samt andra externa källor inklusive Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010
B) CE-märke godkänt för Scalp Solution. Ansökan om CE-märke för eksemprodukt inlämnad. Övriga produkter är kosmetikaklassade
C) Behandling av dermatomykoser; Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004
D) Bernice R Krafchik, emedicine.com, per oktober 2010. Prevalenstal avser utvecklade länder

KAPROLAC®
SWEDISH CLINICALLY TESTED DERMATOLOGY
MJÄLLSCHAMPO
MOTVERKAR UPPKOMSTEN AV MJÄLL. ÅTERFUKTANDE.
FRI FRÅN KONSERVERINGSMEDEL
KAPROLAC®
SWEDISH CLINICALLY TESTED DERMATOLOGY
MJÄLLÖSNING
INTENSIVBEHANDLING FÖR FJÄLLANDE HÅRBOTTEN
FRI FRÅN KONSERVERINGSMEDEL
KAPROLAC®
SWEDISH CLINICALLY TESTED DERMATOLOGY
MJÄLLÖSNING
INTENSIVBEHANDLING FÖR FJÄLLANDE HÅRBOTTEN
FRI FRÅN KONSERVERINGSMEDEL

MILJÖMÄRKT

Marknaden för behandling av eksem

Seborroiskt eksem förekommer hos 8–10 procent av befolkningen.[1] Atopiskt eksem har en prevalens i utvecklade länder på 15–30 procent för barn och 2–10 procent för vuxna.[2]

Konkurrensfördelar – Kaprolac®

Den speciella sammansättningen i Kaprolac®-serien har i studier visat god effekt, fördelaktig biverkningsprofil och goda kosmetiska egenskaper. Vidare har Kaprolac®-serien erhållit miljömärkning från Svanen eftersom produkterna är fria från konserveringsmedel och endast innehåller biologiskt nedbrytbara ingredienser. Detta är en fördel ur såväl miljö- som allergisynpunkt.

”Kaprolac® är fri från konserveringsmedel och har därför erhållit miljömärkning från Svanen”

Kaprolac® Mjällösning har positiv effekt på fjällning/mjäll samt klåda, vilka är de problem som mjälleksempatienter upplever som mest angelägna. Vidare har konstaterats att kombinationsbehandling med Kaprolac® Mjällschampo och Kaprolac® Mjällösning är effektiv vid behandling av milda till måttliga mjällbesvär.

Huvudsakligt innehåll

De huvudsakliga ingredienserna i Kaprolac®-serien är propylenglykol, urea (karbamid) och mjölksyra. Samtliga har väl etablerad användning i topikala produkter framförallt på grund av de vattenbindande, mjukgörande och keratolytiska effekter. Bolagets patenterade uppfinningar avser de synergieffekter som uppstår vid kombination av dessa ingredienser och som leder till förstärkta kliniska egenskaper. Bolaget har i sin produktutveckling utnyttjat den omfattande dokumentation som återfinns i litteraturen avseende ingrediensernas goda säkerhet och effekt.

Status och kliniska resultat

Produkterna i Kaprolac®-serien är registrerade som medicintekniska eller kosmetiska produkter förutom Kaprolac® SRH för vilken ansökan för CE-märke inlämnades i juni 2010.

Initialt säljs mjällprodukterna i Sverige som premiumprodukter i ett högprissegment till högre försäljningsmarginaler men begränsad volym. Moberg Derma samarbetar med Detox Scandinavia AB, vilka i första hand säljer till den svenska marknaden och lanseringen ägde rum i september 2010 genom ett 50-tal högprofilerade frisörsalonger i Sverige.

Produkterna i Kaprolac®-serien stöds av en omfattande klinisk dokumentation som inkluderar flera kliniska prövningar med sammanlagt mer än 400 patienter. För Kaprolac® Mjällösning har två kliniska studier visat att 57 procent av patienterna uppnått behandlingsmålet efter fyra veckors behandling. Studierna visade även att Kaprolac® Mjällösning hade signifikant bättre effekt jämfört med placebo avseende fjällning, mjäll och klåda, men inte avseende rodnad. Kaprolac® Mjällösning var också signifikant bättre än placebo i läkarens och patientens globala utvärdering.

Kaprolac® SRH har i klinisk prövning visat effekt mot torr och skadad hud inom en vecka. Produkten visade bättre förmåga att stärka hudbarriären (Transepidermal Water Loss) och återfukta huden (Corneometry) än den i Tyskland läkemedelsregistrerade hudkrämen Jellin® Basis creme.

”Kaprolac® Skin Repair & Hydration gav bevisad effekt mot torr och skadad hud inom en vecka”

Utvecklings- och kommersialiseringsplan

Målet är att först etablera varumärket i Sverige/Norden och därigenom lägga grunden för vidare internationell expansion.

1) Behandling av dermatomykoser; Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004
2) Bernice R Krafchik, emedicine.com, per oktober 2010. Prevalenstal avser utvecklade länder

Konkurrenssituation

Marknaden för eksem är präglad av hög konkurrens med ett produktutbud som omfattar läkemedel, medicintekniska och kosmetiska produkter. Konkurrensen för Moberg Derma utgörs framförallt av de medicinska produkterna som har bevisad effekt på behandling av eksem. I Norden utgörs konkurrensen av medicinska mjällschampo som Fungoral samt kortisonkrämer och mjukgörande krämer.

Huvudsakliga konkurrerande produkter

Bolag	Verksamhet	Produkt	Aktiv substans	Beredningsform	Receptstatus
Johnson & Johnson	Globalt läkemedelsbolag	Fungoral	Ketokonazol	Schampo	Receptfritt
Merck & Co Inc	Globalt läkemedelsbolag	Elocon	Kortison	Topikal kräm	Receptbelagt
Glaxo Smith Kline plc	Globalt läkemedelsbolag	Betnovat	Kortison	Topikal lösning	Receptbelagt

MOB-015 – FRAMTIDA MARKNADSLEDARE INOM NAGELSVAMP

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

Uppfinning och projekt

MOB-015 är en topikal beredning av terbinafin för behandling av nagelsvamp. Läkemedlet appliceras i form av en snabbtorkande lösning som penslas på nageln.

Bolagets patentsökta formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av den svampdödande substansen terbinafin transporteras in i och genom nagel. MOB-015 utnyttjar även den keratolytiska effekten i Emtrix®/Nalox™ som i kombination med höga koncentrationer av terbinafin ger möjlighet till väsentligt bättre effekt än konkurrerande produkter.

”MOB-015 utnyttjar teknologin bakom Emtrix®/Nalox™ samt en drug delivery-teknologi. Syftet är att ge snabbare synlig förbättring och väsentligt bättre effekt än konkurrerande topikala produkter”

Indikation och patientbehov

Nagelsvamp är en svårbehandlad åkomma och behandlingstiden är ofta lång, eftersom det tar tid för en frisk nagel att växa ut.[1] Nagelsvamp orsakas vanligen av trådsvampar, framförallt *Trichophyton rubrum* och *Trichopython mentagrophytes*. Svampinfektionen kan drabba såväl tå- som fingernaglar och yttrar sig främst genom att naglarna blir förtjockade och missfärgade.

De befintliga behandlingsalternativen mot nagelsvamp utgörs av *terbinafin* eller *itrakonazol* i tablettform, eller topikal behandling med *amorolfin* eller *ciclopirox* i form av nagellack.

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

Marknaden för behandling av nagelsvamp

Den totala marknaden för nagelsvamp bedöms överstiga 1,4 miljarder USD.[1] Nagelsvamp är smittsamt och vanligt förekommande med en uppskattad prevalens på cirka tio procent.[2] Hos personer över 50 år anses prevalensen överstiga 25 procent.[3]

MOB-015 – översikt

Indikation	Marknad	Marknadsbehov	Konkurrensfördelar (målprofil)	Aktiv substans	Klass	Klinisk fas	Tidigast marknadsgodkännande	Peak sales[A]
Nagelsvamp	• Överstiger 1,4 miljarder USD[B] • Prevalens cirka 10%[C]	• Topikal behandling med effekt som motsvarar dagens tablettbehandling som är enkel att använda och ej medför väsentliga biverkningar	• Mest effektiva topikala behandlingen (likvärdig/bättre än tablettbehandling) • Snabb synlig förbättring • God tolerabilitet • Enkel att applicera	Terbinafin	Läkemedel	Klinisk fas II-ansökan inlämnad	2017	200–250 MUSD

A) Peak sales avser produktens uppskattade nettoomsättning baserat på apotekens/återförsäljarnas inköpspris (AIP) det år den säljer flest enheter enligt Bolagets bedömning. Bedömningen grundas på respektive tilltänkt marknads storlek samt respektive produkts utveckling utifrån diskussioner med befintliga och tilltänkta partners samt andra externa källor inklusive Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010
B) Arthur D. Little, Product potential assessment 2010. Försäljningssiffror är omräknade från lokal valuta med hjälp av valutakurs per september 2010, EUR/USD 1,31
C) Behandling av dermatomykoser; Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004

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

Konkurrensfördelar – MOB-015

Produkten har utvecklats med målet att visa följande unika konkurrensfördelar:

- Högre läkningsfrekvens än övriga topikala preparat
- Likvärdig eller bättre läkningsfrekvens som tablettbehandling, men utan risk för allvarliga biverkningar och interaktioner med andra läkemedel
- Snabb förbättring av nagelns utseende
- Enkel applikation

Givet att Moberg Derma uppnår målprofilen för MOB-015 skapas förutsättningar för att inta en marknadsledande position inom behandling av nagelsvamp.

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

Aktiv substans

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

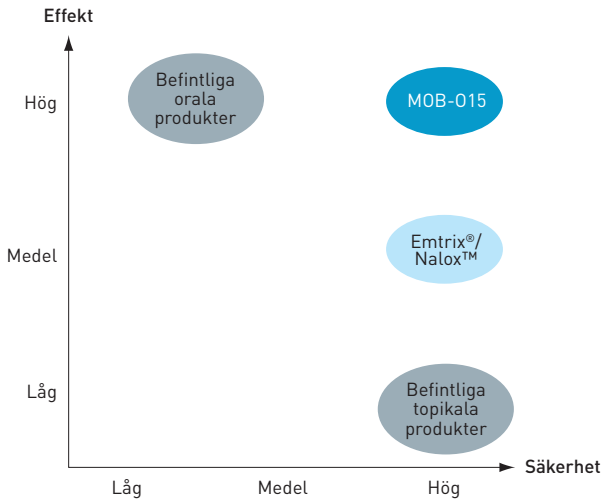
Status och resultat

I september 2010 lämnade Bolaget in ansökan om klinisk fas II-prövning till Läkemedelsverket. Syftet med prövningen som inkluderar 250 patienter är att utvärdera tre månaders respektive nio månaders behandling med MOB-015 för att kliniskt bekräfta produktkonceptet och som vägledning inför klinisk fas III-prövning. Patienterna följs i totalt tolv månader och Bolaget tillämpar de effektvariabler som FDA, EMA och andra relevanta myndigheter normalt accepterar för indikationen.

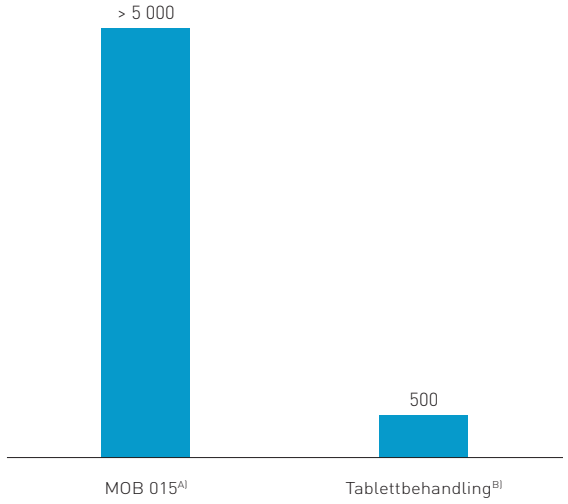
Moberg Derma lämnade in en internationell patentansökan i augusti 2010 avseende den penetrationsteknologi som ligger till grund för MOB-015.

I prekliniska studier på humana naglar har Bolaget påvisat koncentrationer överstigande 5 000 nanogram terbinafin per gram nagelvävnad. Eftersom framgångsrik tablettbehandling resulterar i cirka 500 nanogram terbinafin per gram, bedöms möjligheterna till hög klinisk effekt som mycket goda.

Målprofil för MOB-015 i jämförelse med konkurrenter



Mängd terbinafin som återfinns i humannagel, ng/g nagel



A) Moberg Derma data: Franz cell experiment; Applicering varannan dag i 21 dagar; produkten tvättades bort mellan varje ny applicering; ingen ocklusion
B) Schatz F, et al; Clin Exp Dermatol, 1995 Sep; 20(5):377–83

1) Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010. Försäljningssiffror är omräknade från lokal valuta med hjälp av valutakurs per september 2010, EUR/USD 1,31
2) Behandling av dermatomykoser; Information från Läkemedelsverket 6:2004, 2004
3) Gupta et al; International Journal of Dermatology, oktober 1997

Utvecklings- och kommersialiseringsplan

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

Kommersialiseringsplanen innefattar utlicensiering av projektet när data från den kliniska fas II-prövningen finns tillgängliga. Därefter krävs att licenstagare genomför klinisk fas III-prövningar med syfte att ta fram underlag för registrering. Bolaget kan komma att behålla rättigheter för vissa marknader. Marknadsgodkännande förväntas tidigast under 2017. Eftersom produkten bygger på beprövade substanser begränsas utvecklingsrisken.

Konkurrenssituation

Tabellerna nedan presenterar ledande befintliga produkter och utvecklingsprojekt för behandling av nagelsvamp.

Huvudsakliga konkurrerande produkter

Bolag	Verksamhet	Produkt	Försäljning[A)]	Aktiv substans	Beredningsform	Recept-status
Novartis International AG	Globalt läkemedelsbolag	Lamisil®	628 MUSD (2007)[B)]	Terbinafin	Tablett	Receptbelagt
Galderma SA	Medelstort bolag med fokus på dermatologi	Loceryl®	80 MUSD (2007)	Amorolfin	Nagellack	Receptbelagt/ Receptfritt
Sanofi-Aventis SA	Globalt läkemedelsbolag	Penlac®, Batrafen®	138 MUSD (2007)	Ciclopirox	Nagellack	Receptbelagt/ Receptfritt
Polichem SA	Mindre läkemedelsbolag	Ciclopoli®	N/A	Ciclopirox	Nagellack	Receptfritt

A) Sammanräkning av försäljningssiffror (årtal inom parentes), enligt IMS och VectorOne™ (inkluderar generiska mediciner) i EU respektive USA, omräknat från lokal valuta med hjälp av valutakurs per september 2010, EUR/USD 1,31
B) Patent för Lamisil® har löpt ut under åren 2004–2007

Konkurrerande produkter i utvecklingsstadiet

Bolag	Verksamhet	Projekt	Aktiv substans	Beredningsform	Klinisk fas
Glaxo Smith Kline plc	Globalt läkemedelsbolag	Hyphanox	Itrakonazol	Tablett	Ansökt om godkännande av läkemedel
Celtic Pharma Management LP	Investeringsbolag inom läkemedelsprojekt	TDT067	Terbinafin	Topikal beredning	Klinisk fas III
Anacor	FoU-bolag inom dermatologi	AN2690	Ny molekyl	Topikal beredning	Klinisk fas II

Novartis preparat Lamisil®, för behandling av svampinfektioner, uppnådde under 2004 en försäljning som översteg en miljard USD.[1)] Försäljningen har därefter sjunkit till följd av ökad konkurrens från generiska läkemedel efter patenttidens slut.

1) Novartis International AG annual report 2004

LIMTOP – CANCERFRAMKALLANDE SOLSKADOR BLIR ALLT VANLIGARE

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

Uppfinning och projekt

Limtop är en topikal behandling för aktinisk keratos, genitala vårtor och basalcellscancer. Limtop baseras på en patentsökt formulering av substansen imiquimod som resulterar i att en hög och precis dos transporteras till huden. Verkningsmekanismen syftar till att stöta bort skadade celler genom en lokal immunologisk och inflammatorisk reaktion.

”En hög och precis dos aktiv substans transporteras till huden, med syfte att minska biverkningar”

Indikationsområde och patientbehov

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

Aktinisk keratos är en typ av solskada som kännetecknas av en förtjockning av hornlagret i överhuden. Åkomman har blivit vanligare till följd av ändrad livsstil och ökad exponering för stark sol. Aktinisk keratos kan övergå i skivepitelcancer och bör därför behandlas. Det finns ett stort behov av förbättrade produkter med bättre biverkningsprofil och kortare behandlingstid. Biverkningarna innefattar besvärliga lokala hudreaktioner (sår, inflammation och smärta) hos en stor andel av patienterna och systemiska biverkningar med influensaliknande symptom.[1)]

Imiquimods användning i känsliga hudområden som till exempel vid genitala vårtor begränsas också väsentligt av biverkningsprofilen.

Marknaden för behandling av aktinisk keratos

Behandlingar för aktinisk keratos, basalcellscancer och genitala vårtor uppskattas omsätta mer än 700 MUSD.[2)] Imiquimod är den marknadsledande substansen med en total försäljning under 2009 på 430 MUSD i USA och Europa.[2)]

Prevalensen varierar mellan länder eftersom ljushyade individer drabbas i högre utsträckning. Hos befolkningar på det norra halvklotet rapporteras prevalensen mellan 11–25 procent och i Australien rapporteras prevalens mellan 40–60 procent för den vuxna befolkningen.[3)] Aktinisk keratos förekommer mer frekvent bland den äldre befolkningen och bland män.

Limtop – översikt

Indikation	Marknad	Marknads-behov	Konkurrensför-delar (målprofil)	Aktiv substans	Klass	Klinisk fas	Tidigast mark-nadsgod-kännande	Peak sales[A)]
Aktinisk kera-tos, basal-cellscancer och genitala vårtor	• Överstiger 700 MUSD[B)] • Prevalens för aktinisk keratos 11–25% (norra halvklotet)[C)]	• Behandlings-alternativ med kortare behandlingstid, bättre biverk-ningsprofil som är enkelt för patienten att själv applicera	• Mer precis dosering än Aldara®, vilket förväntas medföra: - Förbättrad biverk-ningsprofil - Färre doser och kortare behandling - Likvärdig eller bättre effekt	Imiquimod	Läke-medel	Preklinisk fas	2017	200–250 MUSD

A) Peak sales avser produktens uppskattade nettoomsättning baserat på apotekens/återförsäljarnas inköpspris (AIP) det år den säljer flest enheter enligt Bolagets bedömning. Bedömningen grundas på respektive tilltänkt marknads storlek samt respektive produkts utveckling utifrån diskussioner med befintliga och tilltänkta partners samt andra externa källor inklusive Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010
B) Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010. Försäljningssiffror är omräknade från lokal valuta med hjälp av valutakurs per september 2010, EUR/USD 1,31
C) Frost CA, Green AC; British Journal of Dermatology, oktober 1994

1) FDA official information (www.drugs.com)
2) Arthur D. Little, Product potential assessment 2010
3) Frost CA, Green AC; British Journal of Dermatology, oktober 1994

Imiquimod används även vid behandling av basalcellscancer och genitala vårtor. Drygt en miljon fall av basalcellscancer rapporteras varje år i USA respektive EU, med en överrepresentation hos män. För segmentet genitala vårtor rapporteras en incidensnivå mellan 0,2–0,4 procent per år. En sexuellt aktiv individ i USA löper 50 procents risk att smittas av genitala vårtor under sin livstid.[1)]

Konkurrensfördel

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

- Kortare behandlingstid (upp till två veckor)
- Färre doseringstillfällen
- Väsentligt bättre biverkningsprofil
- Likvärdig eller förbättrad effekt
- Enklare att applicera

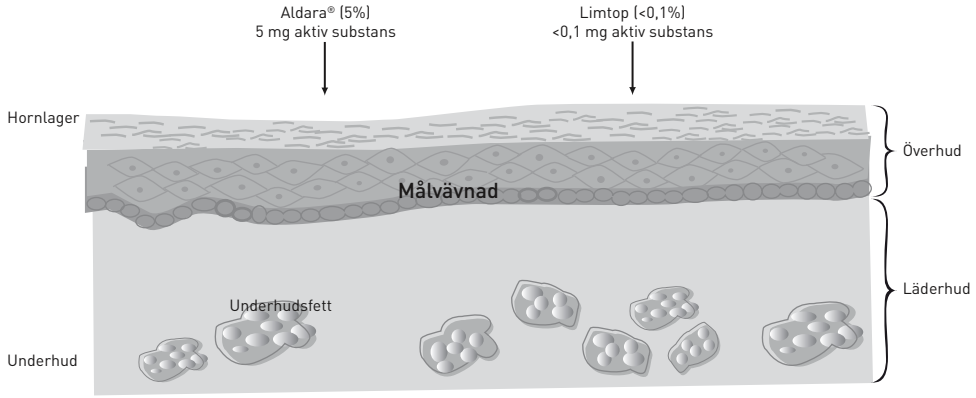
Den patentsökta formuleringen i Limtop har i prekliniska försök visats ha väsentligt bättre penetrationsegenskaper än Aldara®, det huvudsakliga konkurrerande preparatet, vilket möjliggör en mer precis tillförsel av den aktiva substansen (se bild nedan).

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

Bolagets prekliniska resultat visar att Limtop transporterar motsvarande mängd aktiva substans till målet (läderhuden) med en koncentration som är minst 50 gånger lägre än för Aldara®. Eftersom hudbarriärens tjocklek och status kan variera, kan behandling med Aldara® ge en hög variation av mängd aktiv substans som når målvävnaden. I teorin kan den tillförda mängden variera mellan 0 och 5 mg, medan för Limtop begränsas variationen till mellan 0 och 0,1 mg eftersom Limtop tillförs i väsentligt lägre koncentration än Aldara.

Bolagets forskare och vetenskapliga rådgivare bedömer att den minskade variationen kan få mycket stor klinisk betydelse. Genom bättre precision tillförs en högre dos med lägre variation, vilket möjliggör att under- och överdosering kan undvikas. Teknologin kan leda till en behandling med väsentligt kortare behandlingstid, färre biverkningar och likvärdig eller förbättrad effekt.

Jämförelse mellan Limtop och Aldara®



Koncentration/mängd ur Limtop respektive Aldara® som behövs appliceras på huden för att uppnå samma tillförda dos i målvävnaden.

1) Arthur D. Little, Product potential assessment 2010

Aktiv substans

Imiquimod är en immunomodulerande substans som anses verka genom aktivering av kroppens immunförsvar för att stöta bort sjuka celler vid ytliga former av celltillväxt, till exempel vårtor, aktinisk keratos och hudcancer.

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

Status och prekliniska resultat

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

Under hösten 2010 pågår försök med syfte att fastställa optimal dos inför toxikologiska tester och kliniska prövningar. Eftersom produkten bygger på en beprövad substans begränsas utvecklingsrisken.

Utvecklings- och kommersialiseringsplan

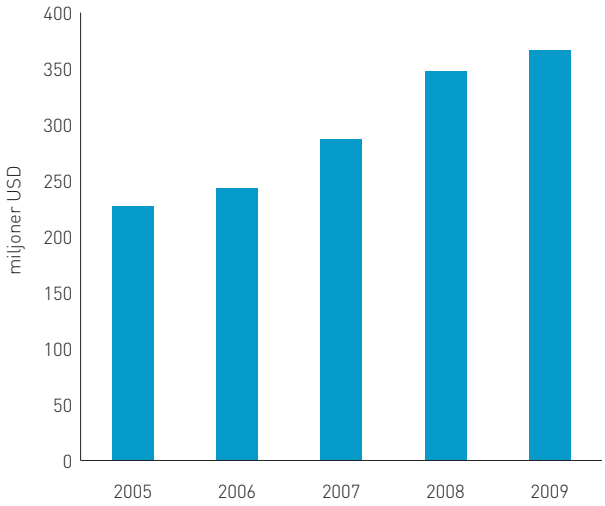
Under 2011 planerar Bolaget att fastställa en formuleringskandidat och utvärdera denna i toxikologiska studier. Bolaget avser också att diskutera klinisk utvecklingsplan och studiedesign med Läkemedelsverket under 2011. Kliniska fas I/II-studier kan tidigast påbörjas omkring årsskiftet 2011/2012. Bolagets intention är att utlicensiera produkträttigheter efter att konceptet är bevisat i klinisk fas II-prövning. Bolaget kan komma att behålla rättigheter för vissa marknader. Målsättningen är att Bolagets framtida partner ansvarar för efterföljande klinisk fas III-studier och registrering. Marknadsgodkännande förväntas tidigast under 2017.

Konkurrenssituation

Dagens behandlingsalternativ innefattar framförallt topikala krämer med aktiva substanser som aktiverar immunförsvaret och stöter bort skadade hudlager – med imiquimod som ledande substans. Dessutom används mekaniska procedurer som skrapning eller frysning samt fotodynamisk terapi.

I dagsläget är Aldara® (fem procent imiquimod) den ledande produkten för aktinisk keratos. Aldara® säljs i USA av Graceway Pharmaceuticals och av Meda på den europeiska marknaden. Nedanstående graf visar försäljningsutvecklingen för Aldara® i USA sedan 2005.

Försäljning av Aldara® 2005–2009, USA



Källa: Drugs.com

Under 2010 förväntas förändringar i marknadsdynamiken till följd av godkännande av de första generiska preparaten med fem procent imiquimod i USA. Graceway Pharmaceuticals har även under året lanserat Zyclara® med 3,75 procent imiquimod i Kanada och USA, samt licensierat Zyclara® till Meda för den europeiska marknaden.

I tabellerna nedan beskrivs ledande befintliga produkter och utvecklingsprojekt för behandling av aktinisk keratos.

Huvudsakliga konkurrerande produkter

Bolag	Verksamhet	Produkt	Försäljning[A)]	Aktiv substans	Beredningsform	Receptstatus
Graceway Pharmaceuticals LLC/ Meda AB	Medelstort läkemedelsbolag	Aldara®, Zyclara®	432 MUSD (2009)	Imiquimod	Topikal kräm	Receptbelagt
Galderma SA	Medelstort bolag med fokus på dermatologi	Metvix®	9 MUSD (2009)[B)]	Metylaminolevulinat	Topikal kräm som kombineras med ljusbehandling	Receptbelagt
Laboratorios Almirall, (Meda AB, Skypharma Plc, Nycomed)	Medelstort läkemedelsbolag	Solaraze®	31 MUSD (2007)	Diklofenaknatrium	Topikal gel	Receptbelagt
Allergan Inc, (Aqua Pharmaceuticals, LLC)	Medelstort bolag	Fluoroplex®	10 MUSD (2007)	Fluorouracil	Topikal kräm	Receptbelagt

A) Globala försäljningssiffror (årtal inom parentes) enligt Medtrack, IMS och bolagens årsredovisningar
B) Försäljningssiffror avser Photocure ASAs försäljning fram till och med september 2009 innan försäljning av Melvix® rättigheter till Galderma SA. Försäljningssiffror är omräknade från lokal valuta med hjälp av valutakurs per september 2010, USD/NOK 5,86

Konkurrerande produkter i utvecklingsstadiet

Bolag	Verksamhet	Projekt	Aktiv substans	Beredningsform	Klinisk fas
Biofrontera AG	Bioläkemedel med fokus på dermatologi	BF200ALA	Aminolevulinsyra	Topikal gel	Ansökt om registrering
Meda AB	Medelstort läkemedelsbolag	Sotirimod	N/A	Topikal kräm	Klinisk fas III
Leo Pharma AS	Medelstort läkemedelsbolag	PEP005	Ingenol mebutate	Topikal gel	Klinisk fas III

A-FIZZ® – POTENTIAL ATT BOTA SMÄRTSAMMA FISSURER

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

Uppfinning och projekt

Kalciumantagonister verkar genom avslappning av glatt muskulatur i blodkärlen. Denna mekanism används i läkemedel för blodtryckssänkning. A-Fizz® utnyttjar samma verkningsmekanism men läkemedlet tillförs lokalt i en salva som transporterar den aktiva substansen genom huden, med syfte att relaxera den glatta muskulaturen i den anala sfinktermuskeln, vilket har visat sig vara av stor betydelse för behandling av analfissurer.

A-Fizz® bygger på amlodipin, en speciell kalciumantagonist med lång halveringstid och god selektivitet för perifera kärl, vilket är relevant för denna applikation. Den patentsökta formuleringen skall säkerställa att tillräcklig dos penetrerar huden och tas upp i muskeln.

”Målet är att ge snabb smärtlindring och befrämja läkning av fissurer”

Försök med andra kalciumantagonister har rapporterats i litteraturen med otillräcklig effekt. Dessa försök har dock genomförts med kalciumantagonister med kortare halveringstid.

Indikationsområde och patientbehov

En analfissur är en hudspricka i ändtarmsöppningen som ger upphov till smärta och blödning, speciellt vid avföring. Den bakomliggande orsaken till analfissurer är inte helt klarlagd men problemen förknippas med förstoppning som ger upphov till en ökad spänning i den så kallade sfinktermuskulaturen.

Sjukdomen är välfärdsrelaterad och förekommer framför allt hos unga eller medelålders individer och kan till exempel uppstå i samband med olämpliga kostvanor, förlossning eller upprepad användning av laxermedel. Cirka hälften av fallen självläker efter egenvård. Om självläkning inte uppstår och analfissuren består efter sex veckor betraktas den som kronisk.

Utöver kroniska analfissurer som första indikation kan A-Fizz® också eventuellt komma till användning för akuta analfissurer samt analspasmer (*Proctalgia fugax*).

Idag finns ingen existerande läkemedelsbehandling med dokumenterad läkning av analfissurer. Befintlig behandling fokuserar framför allt på smärtlindring. En etablerad behandlingsmetod är ett kirurgiskt ingrepp med syfte att vidga den spända sfinktermuskeln. Metoden medför dock upp till 30 procents risk för inkontinens.[1] Experimentell behandling med Botox®-injektioner sker i viss utsträckning, men tillämpningen begränsas till specialistkliniker.[2]

A-Fizz® – översikt

Indikation	Marknad	Marknads-behov	Konkurrensför-delar (målprofil)	Aktiv substans	Klass	Klinisk fas	Tidigast marknads-godkän-nande	Peak sales[A]
Analfissur	• 100–200 MUSD[B] • 1–2 miljoner fall per år i EU, USA och Japan[B]	• Läkemedels-behandling som ger både smärtlindring och läkning, utan svåra biverkningar	• Snabb smärt-lindring • Befrämjar läkning av kroniska fissurer • Bättre biverknings-profil • Enkel att applicera	Amlodipin	Läke-medel	Preklinisk fas	2016	75–100 MUSD

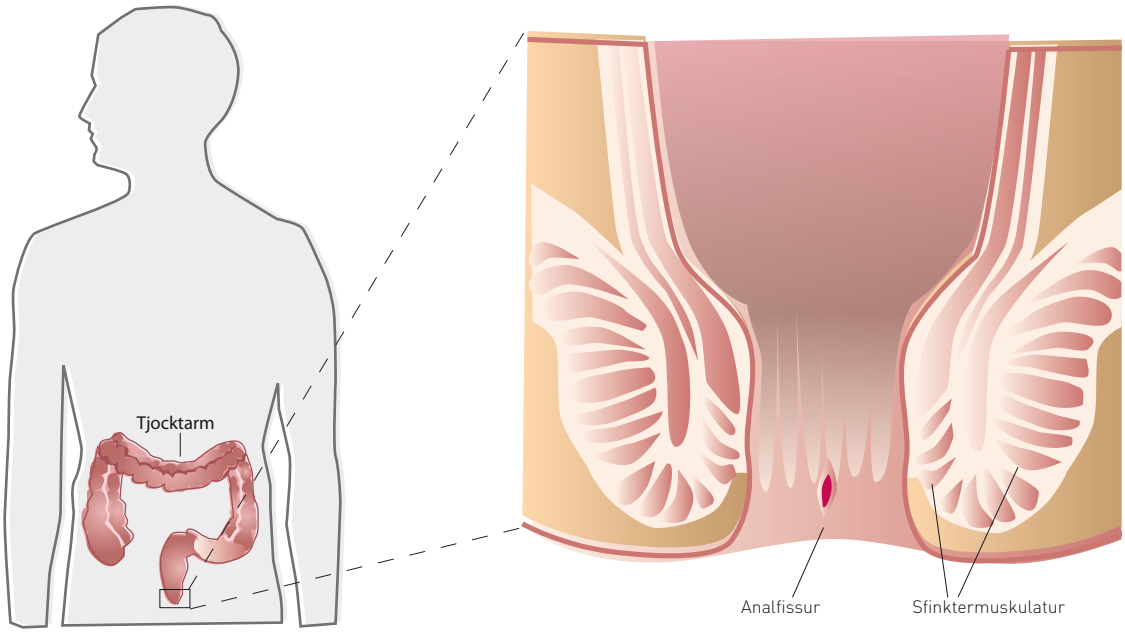
A) Peak sales avser produktens uppskattade nettoomsättning baserat på apotekens/återförsäljarnas inköpspris (AIP) det år den säljer flest enheter enligt Bolagets bedömning. Bedömningen grundas på respektive tilltänkt marknads storlek samt respektive produkts utveckling utifrån diskussioner med befintliga och tilltänkta partners samt andra externa källor inklusive Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010

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

1) American Gastroenterological Association, Technical review of Diagnosis and Care of Patients With Anal Fissure, Gastroenterology, 2003

2) American Gastroenterological Association, Diagnosis and Care of Patients With Anal Fissure, Gastroenterology, 2003

Illustration av analöppningen samt kringliggande sfinktermuskulatur



Bolaget bedömer att det finns ett stort behov av ett enkelt topikalt preparat som patienten kan applicera själv och ger smärtlindring samt befrämjar läkning utan att medföra påtagliga biverkningar.

Marknaden för behandling av analfissurer

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

Konkurrensfördelar

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

- Snabb smärtlindring
- Befrämja läkning
- Bättre biverkningsprofil
- Enkel att applicera

Givet att Bolaget lyckas dokumentera målprofilen för produkten finns förutsättningar för att inta en marknadsledande position inom behandling av analfissurer.

1) Arthur D. Little, Product potential assessment, 2010

Aktiv substans

Amlodipin är en kalciumantagonist och utgör den aktiva beståndsdelen i blodtryckssänkande läkemedel. Originalpreparatet Norvasc utvecklades av Pfizer och har använts i tablettform sedan 1970-talet. Substansen är numera generisk och har bred användning. Verkningsmekanismen innebär en blockad av cellmembranets kalciumjonkanal.

Status och prekliniska resultat

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

Bolaget bedömer att utvecklingsrisken för A-Fizz® är högre än för Bolagets övriga projekt, eftersom den beprövade substansen skall användas inom ett nytt applikationsområde – topikal tillförsel för behandling av analfissur – varför oönskade resultat avseende effekt och tolerabilitet inte kan uteslutas.

Utvecklings- och kommersialiseringsplan

För närvarande pågår ytterligare prekliniskt arbete med mål att fastställa en formuleringskandidat för toxikologiska och kliniska prövningar. Klinisk fas I/II-prövning kan tidigast påbörjas i andra hälften av 2011, med målsättning att visa att konceptet fungerar. Bolaget har för avsikt att utlicensiera produkten efter denna prövning och låta partners genomföra ytterligare kliniska prövningar som krävs inför registrering. Marknadsgodkännande bedöms tidigast kunna erhållas under 2016.

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

Konkurrenssituation

Konkurrensen inom området är begränsad. Idag finns endast ett godkänt preparat – Rectogesic® (ProStrakan Group Plc), en salva baserad på glyceryltrinitrat. Rectogesic® är godkänt i EU och ytterligare delar av Europa för smärtlindring av kroniska analfissurer, men har inte lyckats uppnå godkännande avseende läkning. Försäljningen sker i huvudsak i Storbritannien, Frankrike och Spanien. Behandling med Rectogesic® medför besvärande biverkningar – cirka 50 procent av patienterna får huvudvärk som resultat av behandlingen med glycerylnitrat[1]. S.L.A. Pharma AG, ett mindre läkemedelsbolag med specialisering på kolorektala åkommor, utvecklar för närvarande en kräm baserad på diltiazem, en annan typ av kalciumantagonist. Utvecklingen sker i samarbete med Ventrus Bioscience, Inc i USA och står inför klinisk fas III-prövningar.

Huvudsakliga konkurrerande produkter

Bolag	Verksamhet	Produkt	Försäljning	Aktiv substans	Beredningsform	Receptstatus
ProStrakan Group Plc	Mindre läkemedelsbolag inriktat mot specialistläkemedel	Rectogesic®	13 MUSD (2009)[A]	Glyceryltrinitrat	Topikal kräm	Receptbelagt

A) Försäljningssiffror i EU (årtal inom parentes), enligt ProStrakans årsrapport 2009, omräknade från lokal valuta med hjälp av valutakurs per september 2010, GBP/USD 1,58

Konkurrerande produkter i utvecklingsstadiet

Bolag	Verksamhetsbeskrivning	Projekt	Aktiv substans	Beredningsform	Klinisk fas
S.L.A. Pharma AG	Mindre läkemedelsbolag inriktat mot kolorektala besvär	Diltiazem	Diltiazem	Topikal kräm	Skall påbörja klinisk fas III

1) Läkemedelsverket, produktmonografi för Rectogesic, 2007

SPECIALIZED

NYA PROJEKT – BOLAGETS INNOVATIONSMOTOR

Moberg Derma har skapat en innovationsmotor för att kunna utöka portföljen med ett nytt projekt åtminstone vartannat år. Bolagets arbetssätt utgår från patientbehov och en tät interaktion mellan marknads- och utvecklingskompetens.

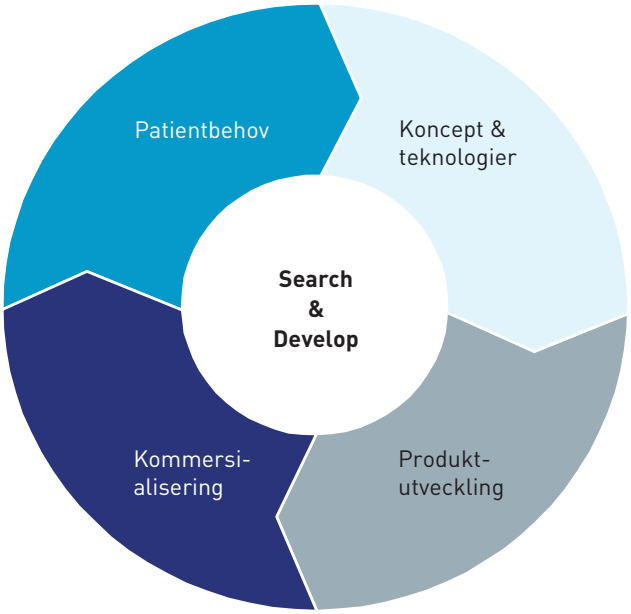
INFLÖDE AV YTTERLIGARE PROJEKT

Under de senaste fyra verksamhetsåren har Bolagets innovationsmotor levererat fem produkter och projekt. Därutöver har ytterligare ett par projekt utvärderats och prioriterats bort.

Bolagets utvärdering utgår alltid ifrån en analys av patient- och marknadsbehov. Utifrån behoven skapas en målprofil som definierar kraven på ett framgångsrikt behandlingskoncept. Samspelet mellan Bolagets affärs- och utvecklingskompetens är centralt för att skapa behandlingskoncept som möjliggör en framgångsrik positionering på marknaden.

Bolaget tillämpar ett globalt synsätt för att skapa eller finna lämpliga patentskyddade teknologier som kan användas för att realisera koncepten. Interna idéer kompletteras med de bästa idéerna från Bolagets globala nätverk enligt principen ”search and develop”. Ledningen lägger stor vikt vid att identifiera och utvärdera lämpliga externa teknologier som kan integreras i Bolagets produktutveckling.

Inflöde av nya projekt – den tredje vågen



PÅGÅENDE UTVÄRDERINGAR

Internt – Infekterade eksem
- Mål är prevention/behandling av infekterade eksem utan risk för resistensutveckling

Externt – Sprayteknologi
- Licens till patenterad teknologi från Medpharm Ltd

Externt – Hudinfektioner
- Teknologi/patent för behandling av hudinfektioner

Ett nytt behandlingskoncept för infekterade eksem

Bolaget utvärderar en ny behandling av infekterade eksem. Eksem blir vanligen sekundärinfekterade med stafylokocker eller streptokocker, vilket komplicerar läkning och behandling. Det nya konceptet bygger på observationer från en tidigare klinisk prövning där det visade sig att antalet stafylokocker hade reducerats med 90 procent. Målet med projektet är att genom tilläggsuppfinningar förbättra teknologin för att öka den antibakteriella effekten och därmed skapa möjligheter för ett läkemedel som kombinerar de barriärstärkande egenskaperna hos Kaprolac® med bakteriedödande egenskaper. Verkningsmekanismen skiljer sig från gängse antibiotika och bedöms ha låg risk för att framkalla resistensutveckling.

Atopiskt eksem har en prevalens i utvecklade länder på 15–30 procent för barn och 2–10 procent för vuxna.[1)] Dagens behandling innefattar lokal kortisonbehandling och mjukgörande preparat samt vid infektioner dessutom ofta antibiotika.

De ökande problemen med antibiotikaresistens, speciellt avseende topikala antibiotika, skapar ett behov av behandlingsalternativ med barriärstärkande och bakteriedödande effekt med låg risk för resistensutveckling.

Kompletterande teknologier

Moberg Derma har skapat ett nätverk med teknologibolag som kan tillföra kompletterande teknologier och patent för Bolagets produktutveckling. Som ett led i detta har Bolaget inlicensierat teknologi från Medpharm Ltd avseende en patentsökt sprayteknologi, samt förhandlat fram villkor med ett internationellt drug deliverybolag avseende ytterligare en formuleringsteknologi.

Beslut avseende start av produktutveckling baserat på dessa teknologier kommer tidigast att tas under 2011.

1) Bernice R Krafchik MBChB, emedicine.com, per oktober 2010. Prevalenssiffror avser utvecklade länder

GENERELLA DRIVKRAFTER OCH TRENDER

De flesta av Bolagets produkter avser behandling av hudrelaterade åkommor. Därför utgör drivkrafter och trender inom marknaden för behandling av dermatologiska sjukdomar väsentliga faktorer som kan påverka Bolagets utveckling. Sådana drivkrafter och trender verkar för marknadens fortsatta tillväxt och utveckling varav de viktigaste bedöms vara:

Nya patentskyddade läkemedel och medicintekniska produkter

Flera sjukdomsområden inom dermatologi karaktäriseras av äldre, ej patentskyddade produkter och generisk konkurrens. Framtida tillväxt kommer att drivas av de områden där nya patentskyddade produkter blir ledande behandlingsalternativ. Nya produkter innefattar både förbättrade formuleringar och helt nya substanser. Eftersom antalet beprövade substanser som förlorar patentskydd ständigt ökar innebär detta att utrymmet för nya formuleringsteknologier ökar.

Åldrande befolkning och nya vanor

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

Hälsomedvetna och välinformerade patienter

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

Tillväxtmarknader

Tillväxten på läkemedelsmarknaden, inklusive dermatologimarknaden, förväntas i stor utsträckning härröra från BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Utöver BRIC-länderna utgör även Mexiko, Sydkorea och Turkiet tillväxtmarknader inom dermatologi. Dessa sju länder står idag för cirka 13 procent av den globala läkemedelsmarknaden, men beräknas ha en årlig genomsnittlig tillväxt på tolv procent de närmaste åren.[1)]

Konsolidering i branschen

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

1) AstraZeneca, Emerging Market Event, presentation per mars 2010

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Följande tabeller innehåller historisk finansiell information i sammandrag för Moberg Derma för vart och ett av de räkenskapsår som slutar 31 december 2007, 2008 respektive 2009 samt för delårsperioderna 1 januari – 30 september 2010 respektive 1 januari – 30 september 2009.

Informationen nedan bör läsas tillsammans med ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” samt Moberg Dermas finansiella information med tillhörande noter som finns på annan plats i detta prospekt. Eftersom Moberg Derma inte var en koncern under 2007 avser räkenskaperna för räkenskapsåret 2007 moderbolagets räkenskaper upprättade enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridiska personer, innebärandes att IFRS värderings- och upplysningsprinciper har tillämpats i allt väsentligt inom ramen för årsredovisningslagen. Räkenskaperna för 2007 har reviderats av Bolagets revisor. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2008 och 2009 är upprättade enligt IFRS och har reviderats av Bolagets revisor. Delårsrapporten 1 januari – 30 september 2010 har upprättas enligt IFRS och har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

	1 januari – 30 september		1 januari – 31 december		
(TSEK)	**2010**	**2009**	**2009**	**2008**	**2007**
Nettoomsättning	**3 115**	**1 370**	**1 616**	**–**	**–**
Kostnad för sålda varor	–769	–	–	–	–
Marknadsförings- och administrationskostnader	–12 436	–8 632	–10 298	–10 625	–6 540
Forskning och utvecklingskostnader	–12 937	–11 403	–15 706	–26 186	–15 716
Övriga rörelseintäkter	1 882	117	180	150	354
Övriga rörelsekostnader	–14	–56	–68	–41	–21
Rörelseresultat	**–21 158**	**–18 604**	**–24 276**	**–36 701**	**–21 924**
Finansnetto	–921	49	41	1 360	542
Resultat före skatt	**–22 079**	**–18 555**	**–24 235**	**–35 341**	**–21 382**
Inkomstskatt	–	–	–	–	–
Resultat för perioden	**–22 079**	**–18 555**	**–24 235**	**–35 341**	**–21 382**

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

	30 september		31 december		
(TSEK)	**2010**	**2009**	**2009**	**2008**	**2007**
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	275	300	286	300	100
Materiella anläggningstillgångar	351	389	383	478	315
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	1	–
Varulager	245	–	–	–	–
Kortfristiga fordringar	2 887	1 556	1 550	1 604	1 639
Kassa och bank	13 874	29 223	33 078	20 203	35 083
Summa tillgångar	**17 633**	**31 469**	**35 297**	**22 586**	**37 137**
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	9 261	26 238	30 209	15 230	29 808
Långfristiga räntebärande skulder	150	445	303	678	240
Kortfristiga räntebärande skulder	268	245	310	133	160
Kortfristiga ej räntebärande skulder	7 955	4 541	4 475	6 546	6 928
Summa eget kapital och skulder	**17 633**	**31 469**	**35 297**	**22 586**	**37 137**

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

	1 januari – 30 september		1 januari – 31 december		
(TSEK)	**2010**	**2009**	**2009**	**2008**	**2007**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–19 509	–19 747	–25 258	–34 891	–16 633
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–64	–	–23	–446	–343
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	369	28 767	38 156	20 457	47 829
Periodens kassaflöde	**–19 204**	**9 020**	**12 875**	**–14 880**	**30 854**
Likvida medel vid periodens början	33 078	20 203	20 203	35 083	4 229
Likvida medel vid periodens slut	**13 874**	**29 223**	**33 078**	**20 203**	**35 083**

NYCKELTAL

	Q3 2010	Q3 2009	2009	2008	2007
Nettofordran (TSEK)	13 456	28 533	32 466	19 393	34 683
Skuldsättningsgrad	4%	3%	2%	5%	1%
Soliditet	54%	83%	86%	67%	80%
Räntabilitet på eget kapital	–230%	–71%	–80%	–232%	–72%
Forsknings och utvecklingskostnader (TSEK)	–12 937	–11 403	–15 706	–26 186	–15 716
Genomsnittligt antal anställda	9	9	10	9	8
Resultat per aktie före/efter utspädning (SEK)	–7,15	–7,01	–8,90	–14,77	–12,54
Operativt kassaflöde per aktie före/efter utspädning (SEK)	–6,38	–6,80	–8,29	–14,28	–7,78
Eget kapital per aktie före/efter utspädning (SEK)	3,11	9,04	9,91	6,23	13,94
Utdelning per aktie (SEK)	–	–	–	–	–
Antal aktier vid periodens slut	3 056 994	2 902 376	3 047 099	2 443 884	2 138 427
Genomsnittligt antal aktier	3 053 696	2 647 658	2 723 398	2 392 975	1 704 958

DEFINITIONER

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

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Moberg Dermas verksamhet har historiskt varit inriktad på utveckling av Bolagets produkt- och projektportfölj. Bolagets första produkter lanserades på marknaden i september/oktober 2010. Utgifter avseende internt upparbetade utvecklingsprojekt har kostnadsförts löpande. Eventuella aktiveringar av sådana utvecklingsutgifter bedöms tidigast kunna ske efter genomförd klinisk fas III-prövning.

RESULTAT

Perioderna 1 januari – 30 september 2010 och 2009

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick till 3,1 MSEK under de första nio månaderna 2010 och avser i huvudsak intäkter från Emtrix®/Nalox™ i Norden. Nettoomsättningen under motsvarande period 2009 uppgick till 1,4 MSEK och avser i huvudsak intäkter från Emtrix®/Nalox™ i Norden.

Kostnad för sålda varor

Bolagets kostnader för sålda varor uppgick till 0,8 MSEK under de första nio månaderna. Bolaget hade inga kostnader för sålda varor under motsvarande period 2009.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader ökade till 26,2 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med 20,1 MSEK under motsvarande period 2009. Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader ökade till 12,9 MSEK under perioden (51 procent av rörelsekostnaderna), från 11,4 MSEK under motsvarande period 2009 (57 procent av rörelsekostnaderna). Prekliniskt arbete för MOB-015 utgjorde den största enskilda forsknings- och utvecklingskostnaden för perioden, Bolaget har haft forsknings- och utvecklingskostnader för samtliga projekt under de första nio månaderna 2010. Av Bolagets kostnader för forskning och utveckling utgjorde extern utveckling och underleverantörer 8,4 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med 7,0 MSEK under motsvarande period 2009. Bolagets marknadsförings- och administrationskostnader ökade till 12,4 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med 8,6 MSEK under motsvarande period 2009.

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat uppgick till –21,2 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med –18,6 MSEK under motsvarande period 2009.Rörelseresultatet påverkades framförallt av ökade kostnader för forskning och utveckling samt ökade kostnader för marknadsföring och administration under de första nio månaderna 2010 jämfört med motsvarande period 2009. Rörelseresultatet påverkades även av övriga rörelseintäkter om 1,9 MSEK de första nio månaderna 2010 jämfört med 0,1 MSEK under motsvarande period 2009.

Finansnetto

Bolagets finansnetto uppgick till –0,9 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med 0,0 MSEK under motsvarande period 2009.

Periodens resultat

Bolagets hade ingen inkomstskatt under de första nio månaderna 2010 och 2009. Periodens resultat uppgick till –22,1 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med –18,6 MSEK under motsvarande period 2009.

Räkenskapsåren 2009 och 2008

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick till 1,6 MSEK under 2009 och avser i huvudsak intäkter från Emtrix®/Nalox™ i Norden, vilket även utgjorde Bolagets första intäkter. Bolaget hade ingen nettoomsättning under 2008.

Kostnad för sålda varor

Bolaget hade inga kostnader för sålda varor under åren 2009 och 2008 eftersom Moberg Derma inte sålde färdiga produkter under dessa år.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader minskade till 26,1 MSEK under 2009 från 36,9 MSEK under 2008. Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader minskade till 15,7 MSEK under 2009 (60 procent av rörelsekostnaderna), från 26,2 MSEK under 2008 (71 procent av rörelsekostnaderna). Av Bolagets kostnader för forskning och utveckling utgjorde extern utveckling och underleverantörer 9,5 MSEK under 2009 och 20,6 MSEK under 2008. Skillnaden i forsknings- och utvecklingskostnader jämfört med 2008 beror främst på mindre omfattande klinisk prövningsverksamhet. Forsknings- och utvecklingskostnaderna under året var framför allt hänförliga till registreringsförberedelser för Emtrix®/Nalox™, prekliniska aktiviteter för MOB-015 och Limtop samt en klinisk studie av produkten Kaprolac® SRH. Bolagets marknadsförings- och administrations-

kostnader under 2009 minskade till 10,3 MSEK från 10,6 MSEK under 2008, där administrationskostnader framförallt utgjordes av personalkostnader och kostnader för inhyrda konsulter.

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat uppgick till –24,3 MSEK under 2009 jämfört med –36,7 MSEK under 2008. Rörelseresultatet påverkades framförallt av lägre kostnader för forskning och utveckling under 2009 jämfört med 2008. Bolagets rörelseresultat påverkades även av övriga rörelseintäkter om 0,2 MSEK under 2009 och 0,2 MSEK under 2008.

Finansnetto

Bolagets ränteintäkter minskade till 0,1 MSEK under 2009 från 1,4 MSEK under 2008. Minskningen var i huvudsak en följd av lägre inlåningsränta.

Periodens resultat

Bolagets hade ingen inkomstskatt under 2009 och 2008. Årets resultat uppgick till –24,2 MSEK under 2009 och –35,3 MSEK under 2008.

Räkenskapsåren 2008 och 2007

Nettoomsättning

Bolaget hade ingen nettoomsättning under 2008 och 2007.

Kostnad för sålda varor

Bolaget hade inga kostnader för sålda varor under 2008 och 2007.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader ökade till 36,9 MSEK under 2008 från 22,3 MSEK under 2007. Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader ökade till 26,2 MSEK under 2008, (71 procent av rörelsekostnaderna), från 15,7 MSEK under 2007 (70 procent av rörelsekostnaderna). Utav Bolagets kostnader för forskning och utveckling utgjorde extern forskning och underleverantörer 20,6 MSEK under 2008 och 12,2 MSEK under 2007. Skillnaden i forsknings- och utvecklingskostnader jämfört med 2007 beror på att Bolaget ökade aktiviteten under året. Forsknings- och utvecklingskostnader under 2008 var framför allt hänförliga till två kliniska fas III-prövningar, en för Emtrix®/Nalox™ och en för Kaprolac®. Klinisk fas III-prövningen avseende Emtrix®/Nalox™ inkluderade 493 patienter. Under året slutfördes även den prekliniska utvecklingen av Kaprolac® SRH. Under 2008 ökade Bolagets marknadsförings- och administrationskostnader till 10,6 MSEK från 6,5 MSEK under 2007 och utgjordes framförallt av personalkostnader och kostnader för inhyrda konsulter.

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat uppgick till –36,7 MSEK under 2008 jämfört med –21,9 MSEK under 2007. Rörelseresultatet påverkades framförallt av ökade kostnader för forskning och utveckling samt ökade kostnader för marknadsföring och administration under 2008 jämfört med 2007. Bolagets rörelseresultat påverkades även av övriga rörelseintäkter om 0,2 MSEK under 2008 och 0,4 MSEK under 2007.

Finansnetto

Bolagets ränteintäkter ökade till 1,4 MSEK under 2008 från 0,6 MSEK under 2007. Ökningen var i huvudsak en följd av ökade likvida medel.

Periodens resultat

Bolaget hade ingen inkomstskatt under 2008 och 2007. Årets resultat uppgick till –35,3 MSEK under 2008 och –21,4 MSEK under 2007.

KASSAFLÖDE

Perioderna 1 januari – 30 september 2010 och 2009

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –19,5 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med –19,7 MSEK under motsvarande period 2009. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades positivt av förändringen av rörelsekapital om 1,9 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med –2,0 MSEK under motsvarande period 2009. Förändringen i rörelsekapital förklaras av att Bolagets rörelseskulder ökade med 3,4 MSEK under de första nio månaderna 2010.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –0,1 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med 0,0 MSEK under motsvarande period 2009.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under de första nio månaderna 2010 till 0,4 MSEK jämfört med 28,8 MSEK under motsvarande period 2009. Under de första nio månaderna 2010 amorterade Bolaget 0,2 MSEK på lån, förvärvade samtliga utestående teckningsoptioner av serie 2007:1, vilket innebar en kostnad för Bolaget om 0,1 MSEK samt emitterade aktier, vilket tillförde Bolaget 0,6 MSEK. Under motsvarande period 2009 emitterade Bolaget aktier vilket tillförde Bolaget 28,9 MSEK samt amorterade 0,1 MSEK på lån.

Periodens kassaflöde uppgick till –19,2 MSEK under de första nio månaderna 2010 jämfört med 9,0 MSEK under motsvarande pe-

riod 2009. Likvida medel uppgick till 13,9 MSEK vid periodens utgång jämfört med 29,2 MSEK vid motsvarande periods utgång under 2009.

Räkenskapsåren 2009 och 2008

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –25,3 MSEK under 2009 och –34,9 MSEK under 2008. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades negativt av förändringen i rörelsekapital om 2,0 MSEK under 2009 och 0,4 MSEK under 2008. Förändringen i rörelsekapital förklaras av att Bolagets rörelseskulder minskade med 2,1 MSEK under 2009 och med 0,4 MSEK under 2008. Förändringen är framförallt hänförlig till att Bolaget hade lägre externa forsknings- och utvecklingskostnader under 2009 jämfört med 2008.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0,0 MSEK under 2009 och –0,4 MSEK under 2008.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 38,2 MSEK under 2009 och 20,5 MSEK under 2008. Under 2009 amorterade Bolaget 0,2 MSEK på lån samt genomförde en aktieemission som tillförde Bolaget 38,4 MSEK efter emissionskostnader.

Periodens kassaflöde uppgick till 12,9 MSEK under 2009 och –14,9 MSEK under 2008. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 33,1 MSEK under 2009 och 20,2 MSEK under 2008.

Räkenskapsåren 2008 och 2007

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –34,9 MSEK 2008 och –16,6 MSEK under 2007. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades negativt av förändringen i rörelsekapital om 0,4 MSEK under 2008 och positivt om 4,7 MSEK under 2007.Förändringen i rörelsekapital förklaras av att Bolagets leverantörsskulder minskade med cirka 1,2 MSEK under 2008 jämfört med 2007.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –0,4 MSEK under 2008 och –0,3 MSEK under 2007. Investeringarna under 2008 avsåg främst förvärv av patentansökningar och laboratorieutrustning från Zelmic AB.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 20,5 MSEK under 2008 och 47,8 MSEK under 2007. Under 2008 tog Bolaget upp ett lån om 0,5 MSEK samt genomförde en aktieemission som tillförde Bolaget 20,0 MSEK efter emissionskostnader. Under 2007 genomförde Bolaget en aktieemission som tillförde Bolaget 47,7 MSEK efter emissionskostnader.

Periodens kassaflöde uppgick till –14,9 MSEK under 2008 och 30,9 MSEK under 2007. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 20,2 MSEK under 2008 och 35,1 MSEK under 2007.

INVESTERINGAR

I tabellen nedan framgår investeringsbelopp avseende Bolagets genomförda investeringar i materiella respektive immateriella anläggningstillgångar under vart och ett av räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 samt delårsperioden 1 januari – 30 september 2010.

Investeringar (TSEK)	1 jan – 30 sep 2010	1 jan – 31 dec 2009	1 jan – 31 dec 2008	1 jan – 31 dec 2007
Genomförda investeringar i materiella anläggningstillgångar	63,6	23,1	244,7	342,5
Genomförda investeringar i immateriella anläggningstillgångar	–	–	200,0	–

Samtliga investeringar i materiella anläggningstillgångar avser inventarier och verktyg. Investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar under 2008 avser främst en förvärvad patentansökan, förvärvad know-how samt laboratorieutrustning från Zelmic AB. Bolaget ser över möjligheten att flytta till nya lokaler och avser då att investera cirka 1,0 MSEK i ny laboratorieutrustning. Utöver detta har Moberg Derma inga väsentliga pågående eller planerade investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar och Bolaget har inga åtaganden om några framtida investeringar i anläggningstillgångar.

Vidare har Bolaget forsknings- och utvecklingskostnader hänförliga till Bolagets produkt- och projektportfölj. Eftersom Moberg Derma balanserar utvecklingskostnader som immateriella tillgångar tidigast efter genomförd klinisk fas III-prövning har samtliga utgifter hänförliga till utvecklingsarbetet kostnadsförts direkt i rapport över totalresultatet. Under de senaste tre åren samt under de första nio månaderna 2010 har Moberg Derma haft kostnader om totalt 70,5 MSEK hänförliga till Bolagets produkt- och projektportfölj (se tabell nedan).

(MSEK)	1 jan – 30 sep 2010	1 jan – 31 dec 2009	1 jan – 31 dec 2008	1 jan – 31 dec 2007
Havda kostnader för forskning och utveckling	12,9	15,7	26,2	15,7

I tabellen nedan redovisas Bolagets beräknade forsknings- och utvecklingskostnader för Moberg Dermas befintliga utvecklingsprojekt under varje räkenskapsår fram till och med 2013. Under denna period är Bolagets målsättning att kunna träffa licensaffärer för var och en av läkemedelskandidaterna i Bolagets projektportfölj varigenom finansieringen för respektive läkemedelskandidats fortsatta utveckling fram till marknadsgodkännande säkerställs, genom licenstagarens åtagande om att täcka de aktuella kostnaderna för den fortsatta läkemedelsutvecklingen.

De beräknade kostnaderna för forskning och utveckling styrs i hög grad av omfattningen och takten i de prekliniska respektive kliniska studier som planeras av Bolaget. Det bör i det sammanhanget noteras att Bolaget när som helst kan välja att skjuta upp prekliniska respektive kliniska studier varvid Bolagets relaterade kostnader avsevärt minskar. Emellertid skulle ett sådant förfarande medföra förseningar i Bolagets utvecklingsplan och sannolikt även förseningar vad gäller tidpunkten för erhållandet av eventuella marknadsgodkännanden.

Beräknade kostnader för forskning och utveckling (MSEK)	1 jan – 31 dec 2010	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2012	1 jan – 31 dec 2013
För befintliga utvecklingsprojekt	21	24	27	19

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Nedanstående tabell visar Bolagets kapitalisering och skuldsättning den 30 september 2010. Sammanställningen baseras på Bolagets delårsrapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2010. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IFRS och har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Informationen nedan bör läsas med tillsammans med "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Moberg Dermas finansiella information med tillhörande noter som finns på annan plats i detta prospekt.

(TSEK)	30 september 2010
Kortfristiga skulder:	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	267,5
Summa kortfristiga skulder	**267,5**
Långfristiga skulder:	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	150,0
Summa långfristiga skulder	**150,0**
Summa skulder	**417,5**
Eget kapital	
Aktiekapital	305,7
Övrigt tillskjutet kapital	114 784,0
Ansamlad förlust	–105 829,1
Summa eget kapital	**9 260,7**

Bolagets kapitalstruktur

Moberg Dermas räntebärande skulder består av två villkorliga lån[1] från ALMI Företagspartner. Ett lån på 80 000 SEK avseende Emtrix®/Nalox™ och ett lån på 337 500 SEK avseende utveckling av en handdesinfektionsprodukt. Lånen är upptagna till verkligt värde. Inom ett år förfaller 267 500 SEK av lånen till betalning och redovisas som kortfristig skuld medan 150 000 SEK redovisas som långfristig skuld. Ingen del av lånen förfaller senare än fem år efter balansdagen. Lånen löper med rörlig ränta, som den 30 september 2010 var 9,0 procent respektive 8,0 procent. Inga säkerheter är knutna till lånen.

(TSEK)	30 september 2010
Nettoskuldsättning:	
A. Kassa	13 873,9
B. Likvida medel	–
C. Lätt realiserbara värdepapper	–
D. Likviditet (A+B+C)	**13 873,9**
E. Kortfristiga fordringar	
F. Kortfristiga bankskulder	–
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	267,5
H. Andra kortfristiga skulder	–
I. Kortfristiga skulder (F+G+H)	**267,5**
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	**13 606,4**
K. Långfristiga banklån	150,0
L. Emitterade obligationer	–
M. Andra långfristiga lån	–
N. Långfristiga skulder (K+L+M)	**150,0**
O. Nettoskuldsättning (J+N)	**13 456,4**

Kapitalanskaffningsaktiviteter

Moberg Derma har hittills finansierat sin verksamhet, inklusive gjorda och pågående investeringar i form av forsknings- och utvecklingskostnader i Bolagets produkt- och projektportfölj samt övriga mindre investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, genom externt anskaffat kapital. Sammanlagt har Bolaget anskaffat 112,6 MSEK[2] genom fyra externa kapitalanskaffningsrundor. Vidare har Bolaget erhållit stöd av Vinnova om sammanlagt 4,4 MSEK. Därutöver har Bolaget ingått avtal om tre krediter som sammanlagt uppgår till 50,9 MSEK.

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

ANSKAFFNING AV EGET KAPITAL

Tidpunkt[A)]	Transaktion	Syfte	Tecknare	Belopp (MSEK)[B)]
Dec 2006	Riktad nyemission	Finansiera Bolagets fortsatta verksamhet	Huvudsakligen Östersjöstiftelsen	5,3
Sep 2007	Riktad nyemission, tranch 1	Finansiera klinisk fas III-prövning avseende Emtrix®/ Nalox™	Östersjöstiftelsen, Synskadades Riksförbund, m.fl.	25,7
Sep 2007	Riktad nyemission, tranch 2			2,0
Jan 2008	Riktad nyemission, tranch 1	Finansiera Bolagets fortsatta verksamhet	Östersjöstiftelsen, Skandifinanz[C)], m.fl.	20,0
Apr 2008	Riktad nyemission, tranch 2			20,0
Aug 2009	Riktad nyemission, tranch 1	Finansiera Bolagets fortsatta verksamhet	Östersjöstiftelsen, Skandifinanz[D)], Mohammed Al Amoudi, m.fl.	30,0
Dec 2009	Riktad nyemission, tranch 2			9,5

A) Avser tidpunkten för Bolagsverkets registrering
B) Före avdrag för emissionskostnader
C) Aktierna har därefter förvärvats av Bank von Roll AG
D) Aktierna har därefter förvärvats av Bank von Roll AG

ANSKAFFNING AV LÅNAT KAPITAL

Tidpunkt	Typ	Syfte	Långivare	Maximalt belopp (MSEK)
Apr 2006	Villkorslån	Finansiera utveckling av Bolagets nagelsvampsprojekt	ALMI	0,4
Maj 2008	Villkorslån	Finansiera utveckling av hand-desinfektionsprodukt	ALMI	0,5
Aug 2010	Kortfristig lånefacilitet	Säkerställa finansiering av det fortsatta kommersialiseringsarbetet samt vidareutveckling av de viktiga läkemedelskandidaterna	Mohammed Al Amoudi	50,0

ÖVRIGT ANSKAFFAT KAPITAL

Tidpunkt	Typ	Syfte	Långivare	Maximalt belopp (MSEK)
Okt 2009	Förstudiemedel från SMINT[A)] (bidrag)	Finansiera EU-ansökan	Vinnova	0,15
Nov 2009	Beviljat forskningsanslag (bidrag)	Finansiera utveckling av en ny produkt för topikal behandling av nagelsvamp	Vinnova	4,2[B)]

A) Små och medelstora företag för internationellt tekniksamarbete
B) Beloppet tillförs Bolaget under perioden 2009–2011 enligt en i förväg fastställd periodiserad utbetalningsplan. Den 30 september 2010 hade 1,8 MSEK tillförts Bolaget

De villkorliga lån som Bolaget har från ALMI är sådana som anges i förordning om statlig finansiering genom regionala ut vecklingsbidrag (SFS 1994:1100). ALMI kan efterge lån och ränta i det fall projekten inte kan utnyttjas kommersiellt.

Den 4 augusti 2010 ingick Bolaget avtal med Mohammed Al Amoudi om en lånefacilitet om 50 MSEK. Lånefaciliteten, som tecknades av Bolaget i syfte att säkerställa finansieringen av det fortsatta kommersialiseringsarbetet samt vidareutvecklingen av de viktiga läkemedelskandidaterna, kan avropas från och med den 1 januari 2011 till och med den 30 september 2011 i fem olika lånetrancher om 10,0 MSEK vardera. Lånet löper med en årlig ränta om 10,0 procent. Bolaget är i samband med återbetalning av lånet skyldigt att betala följande avgifter till Mohammad Al Amoudi: (a) uppläggningsavgift om 1,0 MSEK, (b) en utbetalningsavgift om 0,5 MSEK vid varje utbetalning av en lånetranch, och (c) 0,5 MSEK i samband med en begäran om förlängning av slutlig återbetalningsdag från den 31 december 2011 till den 30 juni 2012. I händelse av en notering av Bolagets aktier som även medför ett kapitaltillskott om minst 100 MSEK äger långivaren rätt att säga upp lånefaciliteten och påkalla återbetalning av eventuellt utestående belopp. Bolaget har förbundit sig att ställa befintliga patent och patentansökningar (MD01, MD02, MD03, MD04 och MD05), som säkerhet till Mohammad Al Amoudi för Bolagets förpliktelser under lånefacilite-

ten[1] (se vidare avsnitt ”Legal information och kompletterande upplysningar – Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser”).

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Styrelsens bedömning är att Moberg Derma för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven avseende den kommande tolvmånadersperioden från dagen för detta prospekt.

BEFINTLIGA FINANSIELLA RESURSER OCH FÖRESTÅENDE ERBJUDANDE

Bolagets verksamhet uppvisar inte några särskilda säsongsvariationer. Därmed varierar inte heller Bolagets kapitalbehov särskilt i förhållande till tidpunkten på året. Bolagets kapitalbehov bestäms istället av omfattning och hastighet i de prekliniska och kliniska programmen, vilka Bolaget i stor utsträckning självt reglerar, samt de inbetalningar som genereras från lanserade produkter och sedermera milstolpsbetalningar för läkemedelsprojekten.

Moberg Dermas kortfristiga finansiella resurser utgörs främst av dess tillgängliga likvida medel samt den outnyttjade lånefaciliteten om 50 MSEK som har ställts ut av Mohammed Al Amoudi (se tidigare avsnitt ”Eget kapital och skuldsättning”). Den 30 september 2010 uppgick Bolagets likvida medel till 14 MSEK. Genom föreliggande Erbjudande tillförs Bolaget cirka 140 MSEK före emissionskostnader. Styrelsen för Moberg Derma gör bedömningen att de medel som tillförs Bolaget genom Erbjudandet är tillräckliga för att möta Moberg Dermas kapitalbehov fram till dess att Bolaget blir självförsörjande genom att ett tillräckligt stort överskott i kassaflödet från verksamheten uppnås. Styrelsens avsikt är att inte utnyttja lånefaciliteten vid framgångsrikt genomförande av föreliggande Erbjudande.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2010

Inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat efter den 30 september 2010.

TENDENSER

Under september och oktober 2010 lanserades Bolagets första produkter i samarbete med distributörerna Antula Healthcare AB, som marknadsför och säljer Naloxx™ i Sverige, Norge, Danmark och Finland, samt distributören Detox Scandinavia AB avseende Kaprolac®-serien i Sverige. Naloxx™ har mottagits väl av apoteken på de nordiska marknaderna. Det är dock för tidigt att dra några slutsatser vad gäller mottagandet i konsumentledet.

Lanseringen och orderingången har inte medfört någon nämnvärd rörelsekapitalbindning eftersom Moberg Derma har valt att lägga produktionsbeställningen hos kontraktstillverkare vid mottagen order för direkt leverans till kund. Bolaget har inte heller observerat några särskilda förändringar eller tendenser kring kostnader och försäljningspriser efter lanseringen, vare sig för Moberg Dermas produkter eller konkurrerande produkter på marknaden.

Under innevarande år har Bolaget haft följande förändringar i utvecklingsprojekten: MOB-015 har avancerat snabbare än förväntat till klinisk fas till följd av att Bolaget fick acceptans hos Läkemedelsverket för en utvecklingsplan som inte krävde ytterligare prekliniska prövningar. A-Fizz® har försenats på grund av tolerabilitetsfrågeställningar som medför ytterligare prekliniskt arbete innan val av läkemedelskandidat kan komma att ske. Bolaget bedömer att projektrisken under året har minskat för MOB-015, ökat för A-Fizz® och är oförändrad för Limtop.

Sammanfattningsvis bedöms resultaten av de kliniska studierna, marknadsutveckling och framgången i Bolagets produktlanseringar som de mest betydelsefulla osäkerhetsfaktorerna under det närmaste året.

FRAMTIDSUTSIKTER

Att utveckla nya läkemedel fram till godkänd registrering och lansering är både en riskfylld och kapitalkrävande process.

Avgörande för Moberg Dermas framtid är förmågan att ta fram nya produkter, ingå partnerskap för sina projekt och framgångsrikt utveckla sina projekt till marknadslansering och försäljning samt säkerställa finansieringen av verksamheten. Utvecklingen inom redan ingångna och framtida nya partnerskap kommer att ha stor inverkan på Moberg Dermas intäkter och kassaflöde. Ett högt prioriterat mål under året är att stödja Bolagets distributörer för att möjliggöra framgångsrik lansering av produkterna Emtrix®/Naloxx™ och Kaprolac®, samt att säkra distribution på fler marknader. Det är dock inte möjligt att tidsmässigt precisera det förväntade intäktsflödet.

Baserat på Bolagets nuvarande likviditetssituation, föreliggande utvecklings- och kommersialiseringsplan samt Erbjudandet i detta prospekt, gör styrelsen bedömningen att Moberg Derma står väl rustat för att dels tillgodose marknadens behov av innovativa produkter med topikala beredningar, dels uppnå de finansiella målen.

1) Avser endast patent i Sverige, Tyskland och USA

FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICY

Finansiell riskhantering

Finansiering och hantering av finansiella risker hanteras inom Bolaget 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 Bolagets 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 som syftar till att intäkter skall erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är till största delen finansierad genom ägartillskott via nyemissioner.

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

Skulderna består av villkorslån. Bolaget har ingen kortfristig lånefinansiering i form av checkkrediter.

Moberg Derma har en lånefacilitet utställd av Mohammed Al Amoudi som inte har utnyttjats.

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

Ränterisk och likviditetsrisk

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

Moberg Dermas finansieringskostnad kan komma att påverkas av förändringar i marknadsräntan, även om denna påverkan är mycket begränsad eftersom Bolagets finansieringskällor i huvudsak utgörs av eget kapital och lånefacilitet till fast ränta. De lån som har erhållits med rörlig ränta listas nedan:

Lån per 30 september 2010	Kortfristig del, förfaller inom 1 år (SEK)	Långfristig del (SEK)	Totalt (SEK)
Almi Företagslån, 0810PRO45014	80 000	–	80 000
Almi Företagslån, 0810PRO52491	187 500	150 000	337 500
Totalt	**267 500**	**150 000**	**417 500**

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Moberg Dermas resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Bolaget har för närvarande en relativt begränsad valutaexponering eftersom 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 SEK. 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 SEK. Vissa konsulttjänster förvärvas i euro (EUR), brittiska pund (GBP) eller amerikanska dollar (USD).

Bolaget har inte använt sig av valutasäkring men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret 2009 till 26,1 MSEK, varav cirka 14 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Nettoomsättningen för 2009 bestod av milstolpsutbetalningar på 1,6 MSEK, varav cirka 38 procent utgjorde intäkter i utländsk valuta (EUR). Rörelseresultatet påverkades under 2009 med netto –0,1 MSEK i valutakursförändringar. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

Nedanstående tabell visar effekten av valutakursförändringar på Bolagets intäkter, rörelsekostnader och rörelseresultat, baserat på den finansiella informationen för räkenskapsåret 2009.

Valuta	Förändring (%)	Intäkter (TSEK)	Rörelsekostnader (TSEK)	Rörelseresultat (TSEK)
EUR	+/–10 %	+/–61,6	+/–186,5	+/–124,8
GBP	+/–10 %	+/–0,0	+/–153,5	+/–153,5
USD	+/–10 %	+/–0,0	+/–15,9	+/–15,9

Motpartsrisk

Motpartsrisk utgörs av risken att en part i en finansiell transaktion 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. Bolaget begränsar sin nuvarande motpartsrisk i samband med finansiella placeringar genom att överskottslikviditet placeras hos motparter med mycket hög kreditvärdighet.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Styrelsen för Moberg Derma består idag av sex styrelseledamöter inklusive ordföranden. Inga styrelseuppdrag är tidsbestämda på annat sätt än vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551).

Nedanstående tabell visar nuvarande styrelsemedlemmars namn, befattning, födelseår, nationalitet, år för inval i styrelsen och beroendeställning samt deras respektive innehav av aktier och antal tilldelade personaloptioner i Bolaget.

Namn	Befattning	Födelseår	Nationalitet	År för inval	Oberoende	Antal aktier	Antal tilldelade personaloptioner	Antal aktier som kan komma att tecknas baserat på personaloptioner
Mats Pettersson	Ordförande	1945	Svensk	2010	Ja	6 100	26 950[A)]	53 900
Wenche Rolfsen	Vice ordförande	1952	Svensk	2010	Ja	2 748[B)]	13 626[C)]	27 252
Bertil Karlmark	Ledamot	1938	Svensk	2006	Ja	30 000	–	–
Gustaf Lindewald	Ledamot	1942	Svensk	2006	Ja	43 334	–	–
Torbjörn Koivisto	Ledamot	1969	Svensk	2009	Nej	4 360[D)]	–	–
Peter Wolpert	Ledamot och VD	1969	Svensk	2006	Nej	600 000[E)]	–	–

A) 13 474 optioner tjänas in 2011-12-31, resterande optioner tjänas in 2012-12-31. Optioner har tilldelats vederlagsfritt. Om optionsinnehavarens uppdrag upphör förfaller de personaloptioner som ännu inte har intjänats vid denna tidpunkt
B) Via bolaget Rolfsen Consulting AB
C) 6 813 optioner tjänas in 2011-12-31, resterande optioner tjänas in 2012-12-31. Optioner har tilldelats vederlagsfritt. Om optionsinnehavarens uppdrag upphör förfaller de personaloptioner som ännu inte har intjänats vid denna tidpunkt
D) Via bolaget IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB
E) Via bolaget Wolco Invest AB

Mats Pettersson

Ordförande, civ.ek.

Född 1945. Ledamot sedan 2010.

Övriga uppdrag innefattar styrelseordförande i NsGene AS och styrelseledamot i Ablynx NV, Lundbeck A/S, ToBBB NV och Photocure AS, ordförande i Karolinska Development Investment Advisory Board och rådgivare till P.U.L.S. AB. Under de senaste fem åren har Mats Pettersson även innehaft uppdrag som VD i Biovitrum AB (publ), styrelseordförande i Biovitrum Treasury AB, Fastighetsaktiebolaget Paradiset, Independent Pharmaceutica AB (frivillig likvidation), iNovacia AB och Nya Paradiset 19 AB, styrelseledamot i Biacore International AB samt som senior vice president i Pharmacia Corporation. Mats Pettersson är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

Wenche Rolfsen

Vice ordförande, Ph.D.

Född 1952. Ledamot sedan 2010.

Övriga uppdrag innefattar styrelseordförande i Aprea AB med dotterbolag, Denator AB och Rolfsen Consulting AB samt styrelseledamot i Swedish Orphan Biovitrum AB (publ), TFS Trial Form Support International AB, Artimplant AB (publ), Stiftelsen Industrifonden, Aker Biomarine AS (publ) samt Axis Shield Plc (publ). Under de senaste fem åren har Wenche Rolfsen även haft ledande positioner i Pharmacia Upjohn Sverige AB, varit VD och styrelseledamot i Quintiles AB med dotterbolag samt styrelseledamot i Jederstrom Pharmaceuticals AB, Uppsala Universitets Utveckling AB samt styrelsesuppleant i Uppsala Imanet AB. Wenche Rolfsen är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

Bertil Karlmark

Ledamot, med. dr., docent

Född 1938. Ledamot sedan 2006.

Bertil Karlmark har 30 års erfarenhet av kliniska prövningar i olika positioner inom stora och små läkemedelsföretag. Han är universitetslärare inom ämnet Klinisk Läkemedelsutveckling och är sedan 20 år egen konsult i MedicinGruppen i Uppsala AB. Han är styrelseordförande i SentoClones insamlingsstiftelse samt innehar en ledande befattning hos International Clinical Testing Scandinavia AB. Under de senaste fem åren har Bertil Karlmark varit styrelseledamot i Lipopeptide AB. Bertil Karlmark är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

Gustaf Lindewald

Ledamot, apotekare

Född 1942. Ledamot sedan 2006.

Gustaf Lindewald har mer än 30 års erfarenhet från läkemedels- och livsmedelsindustrin. Han har erfarenhet från flera ledande befattningar såsom Marketing Director för ACO, Vice President för Procordia Health Food, Head of Clinical Nutrition och Supply Director på Semper. Gustaf Lindewald är oberoende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

Torbjörn Koivisto

Ledamot, jur. kand.

Född 1969. Ledamot sedan 2009.

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 eget företag IARU, Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB, varigenom Torbjörn Koivisto är delägare i Axcentua Pharmaceuticals AB, AdOperator AB (publ), AdOnline AB, AprioMed AB, Novus Scientific Pte Ltd och Olink Genomics AB. Torbjörn Koivisto är bolagsman i KOL Arts & Craft HB. Under de senaste fem åren har Torbjörn Koivisto även varit styrelseledamot i Ideella föreningen Connect Uppsala, styrelsesuppleant i Anna Romell Förvaltning AB samt bolagsman i PV Music HB. Torbjörn Koivisto är beroende i förhållande till större aktieägare, men oberoende till Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

Peter Wolpert

Ledamot och grundare, civ. ing., civ. ek.

Född 1969. Ledamot sedan 2006.

Peter Wolpert har arbetat som VD, strategikonsult och entreprenör inom life science sedan 1999 och var innan dess strategikonsult på McKinsey & Co. Nuvarande uppdrag innefattar styrelseordförande samt delägare i Viscogel AB, styrelseledamot samt delägare i Wolpert Konsult AB och Wolco Invest AB. Under de senaste fem åren har Peter Wolpert även varit styrelseledamot i Lipopeptide AB, styrelseledamot och delägare i Accuro Immunology AB, styrelseledamot och VD i Medinvest Nordic AB, styrelsesuppleant i Ibility AB samt inhyrd VD i Athera Biotechnologies AB. Peter Wolpert är beroende i förhållande till större aktieägare, Bolaget och Bolagets ledande befattningshavare.

BOLAGETS LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Födelseår	Befattning	Verksam sedan	Antal aktier	Antal tilldelade personaloptioner	Antal aktier som kan komma att tecknas baserat på personal-optioner
Peter Wolpert	1969	VD	2006	600 000[A)]	–	–
Kjell Rensfeldt	1957	Forsknings- och utvecklingschef	2007	5 000	72 000[B)]	144 000
Magnus Persson[F)]	1964	Finanschef	2010	90 628[C)]	–	–
Anna Ljung	1980	Ekonomichef	2006	10 000	20 000[D)]	40 000
Martin Ingman	1962	Försäljnings- och marknadschef	2008	1 100	44 000[E)]	88 000
Fredrik Granström[F)]	1968	Bolagsjurist	2006	90 628[C)]	–	–

A) Via bolaget Wolco Invest AB
B) 25 000 optioner är intjänade, 23 500 optioner tjänas in 2011-12-31, resterande optioner tjänas in 2012-12-31. Optioner har tilldelats vederlagsfritt. Om optionsinnehavarens anställning upphör förfaller de personaloptioner som ännu inte har intjänats vid denna tidpunkt
C) Via bolaget Streamson AB
D) 5 000 optioner är intjänade, 7 500 optioner tjänas in 2011-12-31, resterande optioner tjänas in 2012-12-31. Optioner har tilldelats vederlagsfritt. Om optionsinnehavarens anställning upphör förfaller de personaloptioner som ännu ej intjänats vid denna tidpunkt
E) 10 000 optioner är intjänade, 10 000 optioner tjänas in 2010-12-31, 12 000 optioner tjänas in 2011-12-31, resterande optioner tjänas in 2012-12-31. Optioner har tilldelats vederlagsfritt. Om optionsinnehavarens anställning upphör förfaller de personaloptioner som ännu inte har intjänats vid denna tidpunkt
F) Deltidskonsult via bolaget Streamson AB

Peter Wolpert

Ledamot och grundare, civ. ing., civ. ek.

För beskrivning se tidigare avsnitt ”Styrelse” ovan.

Kjell Rensfeldt

Forsknings- och utvecklingschef, leg. läkare, civ. ek.

Född 1957. Verksam i Bolaget sedan 2007.

Kjell Rensfeldt har tio års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Dr Rensfeldt har även tio års klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom urologi. Kjell Rensfeldt har under de senaste fem åren varit bolagsman i Wireko HB.

Magnus Persson

Finanschef (deltid, på konsultbasis)

Född 1964. Verksam i Bolaget sedan 2010.

Magnus Persson har ekonomisk och juridisk utbildning. Han har tidigare arbetslivserfarenhet som CFO på bland annat AT&T Inc och SendIt AB (publ) och som Executive Vice President i Digital Vision AB. Nuvarande uppdrag för Magnus Persson innefattar styrelseordförande samt delägare i Visittravelcom Technology Group AB, grundare, styrelseordförande samt delägare i Streamson AB, styrelseledamot samt ägare i N.M.P. Konsult AB samt styrelsesuppleant i Tolvplus4 AB. Under de senaste fem åren har Magnus Persson även varit styrelseordförande samt delägare i Konsultmarknaden Sverige AB.

Anna Ljung

Ekonomichef, civ. ek.

Född 1980. Verksam i Bolaget sedan 2006.

Anna Ljung har tidigare arbetat som CFO i Athera Biotechnologies AB, Lipopetide AB och som oberoende konsult inom teknologilicensiering. Anna Ljung är även VD och styrelseledamot i Bright Brush AB, ett bolag med begränsad verksamhet.

Martin Ingman

Försäljnings- & Marknadschef, civ. ek.

Född 1962. Verksam i Bolaget sedan 2008.

Martin Ingman har 18 års erfarenhet från internationella ledningspositioner inom försäljning och marknadsföring i Astra AB (publ) (nuvarande AstraZeneca), Q-Med AB och Carema Omsorg AB.

Fredrik Granström

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

Född 1968. Verksam i Bolaget sedan 2006.

Fredrik Granström är affärsjurist med inriktning på bolagsrätt och kommersiell rätt. Han har tidigare arbetslivserfarenhet som bolagsjurist på Astra AB (publ) (nuvarande AstraZeneca), SendIt AB (publ), Microsoft Mobile Internet Business Unit och Novator AB. Nuvarande uppdrag innefattar styrelseledamot i Auto Badger AB, Tolvplus4 AB, grundare, styrelseledamot samt delägare i Streamson AB och bolagsman i Su No konsult HB. Under de senaste fem åren har Fredrik Granström även varit styrelseledamot i Novator AB, Embla World Charter AB samt styrelsesuppleant i SRK Yachting AB.

REVISOR

Vid bolagsstämma den 10 april 2007 utsågs revisionsbolaget Ernst & Young AB (Jakobsbergsgatan 24, Box 7850, 103 99 Stockholm) till revisor i Bolaget med auktoriserade revisorn Magnus Fagerstedt (född 1957 och medlem i FAR SRS) som huvudansvarig revisor, med mandattid enligt aktiebolagslagens huvudregel, för perioden till slutet av årsstämman 2011.

Tidigare revisor

Vid extra bolagsstämma den 3 mars 2006 utsågs den auktoriserade revisorn Erik Emilsson till Bolagets revisor med mandattid enligt aktiebolagslagens huvudregel. Erik Emilsson är medlem av FAR SRS.

Bytet under 2007 föranleddes av att Bolaget ansåg sig ha ett behov av en revisionsbyrå bättre anpassad för Bolagets expansionsplaner.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans 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 procent av grundlön.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till andra ledande befattningshavare än VD utgörs av grundlön, rörliga ersättningar, övriga förmåner och pensioner.

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, dels på individuella kvalitativa parametrar. Pensionspremier utgår maximalt med 25 procent av grundlön. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. Avgångsvederlag vid uppsägning från Bolagets sida uppgår till mellan tre och sex månadslöner.

I nedanstående tabell redovisas ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare under 2009.

Namn	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterad ersättning[G)]	Övriga förmåner	Pensions-kostnader	Övriga ersättningar	Summa
Ingemar Aldén[A)]	80 000	–	–	–	–	–	80 000
Bertil Karlmark	36 000	–	–	–	–	–	36 000
Gustaf Lindewald	36 000	–	–	–	–	40 300[B)]	76 300
Torbjörn Koivisto[C)]	30 000	–	–	–	–	–	30 000
Marie Moberg[D)]	189 651	–	–	–	4 050	–	193 701
Birgit Stattin Norinder[E)]	12 000	–	–	–	–	–	12 000
Hans Svartholm[F)]	18 000	–	–	–	–	–	18 000
Peter Wolpert	1 066 765	337 809	–	–	243 012	–	1 647 586
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	3 192 000	490 560	793 697	–	566 470	–	5 042 727
Summa	**4 660 416**	**828 369**	**793 697**	**–**	**813 532**	**40 300**	**7 136 314**

A) Tidigare styrelseordförande, avgick vid årsstämman den 22 april 2010
B) Konsultarvode har utgått till Gustaf Lindewald Konsult för arbete utfört av Gustaf Lindewald
C) Styrelseledamot, inträde 20 april 2009
D) Styrelseledamot, utträde 20 april 2009
E) Styrelseledamot, utträde 15 juni 2009
F) Styrelseledamot, utträde 16 juni 2009
G) Dessa kostnader medför ingen utbetalning och påverkar ej Bolagets kassaflöde

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH BOLAGETS LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation som inte varit frivillig i ställning av styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de fem senaste åren dömts i något bedrägerirelaterat mål eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent, eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de fem senaste åren. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelsens eller Bolagets ledande befattningshavares plikter gentemot Moberg Derma och deras privata intressen och/eller andra plikter.

I enlighet med det lock-up avtal som finns beskrivet på sida 82 i avsnitt ”Aktien och ägarförhållanden” föreligger under viss tid begränsningar för styrelseledamoten Peter Wolpert att fritt avyttra innehav av värdepapper i Moberg Derma. Därutöver får de personaloptioner som har tilldelats vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ej överlåtas, pantsättas eller på annat sätt disponeras av optionsinnehavaren. Efter att det aktieägaravtal som omnämns på sida 82 i avsnitt ”Ägaravtal” har upphört föreligger i övrigt inga begränsningar än vad som följer av lag beträffande styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas rätt att avyttra sina värdepapper i Moberg Derma. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Bolagets ledande befattningshavare och styrelseledamöterna kan nås via Bolagets kontorsadress: Gunnar Asplunds Allé 32, Hus D, Solna.

BOLAGSSTYRNING

Moberg Derma är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på NASDAQ OMX Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget är noterat på NASDAQ OMX Stockholm kommer Bolaget även att följa NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning (”koden”). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och skall tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls efter börsnoteringen. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för dessa omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten.

Moberg Derma kommer att tillämpa koden från det att Bolagets aktier noteras på NASDAQ OMX Stockholm. Alla avvikelser från koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2010. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget dock inte redovisa och förklara avvikelser som beror på att regeln i fråga ännu inte har aktualiserats. Bolaget förväntar sig att avvika från koden endast när det gäller incitamentsprogram, vilket beskrivs nedan under ”Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram”.

BOLAGSSTÄMMAN

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

Rätt att närvara vid bolagsstämma

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

Initiativ från aktieägare

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

STYRELSEN

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

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

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

Styrelsen sammanträder normalt två till tre gånger per halvår. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande Bolagets ledande befattningshavare. För närvarande består Bolagets styrelse av sex ledamöter som presenteras mer detaljerat i avsnitt ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Ersättningsutskott

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

Revisionsutskott

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

VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och skall följaktligen säkerställa att styrelsen inhämtar tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande skall kunna utvärdera Moberg Dermas finansiella ställning.

VD skall fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Moberg Dermas verksamhet, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och kreditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara irrelevanta för Bolagets aktieägare (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Moberg Derma samt betydande omständigheter som berör Bolagets produkter och projekt).

VD och övriga ledande befattningshavare presenteras mer detaljerat i tidigare avsnitt ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrelsen, däribland ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På extra bolagsstämman den 4 november 2010 beslutades att styrelsens arvode 2010 omfattar totalt maximalt 494 000 SEK exklusive sociala avgifter, fördelat enligt följande: Styrelsens ordförande och vice ordförande 130 000 SEK, varav 90 000 SEK i fast arvode och 5 000 SEK per ordinarie möte. Övriga ledamöter 78 000 SEK, varav 54 000 SEK i fast arvode och 4 000 SEK per ordinarie möte, med undantag av Peter Wolpert (VD) som ej erhåller styrelsearvode. Utöver styrelsearvode kan reseersättning om maximalt 30 000 SEK utgå till styrelsens ordförande Mats Pettersson som är bosatt utanför Sverige. Det noterades att stämman inte har någon invändning mot att styrelsearvode och reseersättning betalas till bolag som anvisas av styrelseledamot förutsatt att betalningen är kostnadsneutral för Moberg Derma.

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

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare består av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och måste vara proportionerlig mot befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen får inte överstiga 50 procent av årsgrundlönen för respektive befattningshavare. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mått. Pensionspremier utgår maximalt med 25 procent av grundlön. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. Till VD har styrelsen beslutat att grundlön om 1 140 000 SEK skall utgå för arbete utfört 2010. Avgångsvederlag vid uppsägning från Bolagets sida uppgår till mellan tre och sex månadslöner. Bortsett från de personaloptioner som har tilldelats vissa anställda och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har inga av de ledande befattningshavarna rätt till några förmåner efter det att respektive uppdrag avslutats.

Aktie- och aktierelaterade incitamentsprogram

Moberg Derma har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av teckningsoptioner och personaloptioner och som är avsedda att främja Bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna vissa av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt. Samtliga fast anställda den 31 december 2009 är antingen aktieägare eller inkluderade i Bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare framgår av tidigare avsnitt ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till sidan 81–82.

Moberg Dermas incitamentsprogram har till och med 2010 baserats på personaloptioner där intjäningstiden sprids ut över flera år, exempelvis kan en anställd tjäna in sina första optioner efter två års arbete och därefter ytterligare optioner efter år 3, år 4 och år 5. Styrelsen anser att detta ger en bättre incitamentsstruktur än om kodens rekommendation följs om att intjänandeperioden inte skall understiga tre år. Underliggande tankar kring incitamentsstrukturen är dels att få en utfördelning av intjäningsperioden under flera år, dels att hela optionsallokeringen inte behöver bestämmas år 1 vid nyanställningar utan möjliggör justeringar i kommande års program när man ser hur den anställda presterar och eventuellt tar en större eller mindre roll i Bolaget än vad som var tänkt ursprungligen.

Personaloptionsprogram 2010:2 riktades till styrelseledamöterna Wenche Rolfsen och Mats Pettersson. Enligt koden skall aktieoptioner inte ingå i program riktade till styrelsen. Bolaget avser inte att genomföra nya personaloptionsprogram riktade till styrelseledamöter i framtiden.

INTERN KONTROLL

Intern kontroll över finansiell rapportering inom Moberg Derma är utformad för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen. Inom Moberg Derma är intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen exempelvis inriktad mot att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av inköp och försäljning, övrig intäktsredovisning samt redovisning av Bolagets finansiering.

Kontrollmiljön inom Moberg Derma utgör ramen för den inriktning och kultur som Bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet. Moberg Dermas styrelse och ledning definierar och utformar beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är tydligt definierade och kommunicerade i organisationen. Bolagets styrelse strävar också efter att säkerställa att styrande dokument såsom interna policies och riktlinjer omfattar identifierade väsentliga områden och att dessa ger rätt vägledning i arbetet för olika befattningshavare inom Bolaget.

REVISION

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

Moberg Dermas revisor är Ernst & Young AB som revisionsbolag med auktoriserad revisor Magnus Fagerstedt som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i tidigare avsnitt ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Ersättning till revisor

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 22 april 2010 beslutade att revisorn skall ersättas enligt löpande räkning.

Under 2009 har ersättning till revisorn utgått med 110 200 SEK, varav 103 900 SEK avser revisionsuppdrag och 6 300 SEK andra uppdrag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

VALBEREDNINGEN

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

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEN

Moberg Dermas aktier är utgivna i en serie[1)] (stamaktier) och kommer att vara fritt överlåtbara när de upptas till handel. Bolagets aktier är anslutna till Euroclear Sweden, vilket innebär att Euroclear Sweden administrerar Bolagets aktiebok. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclear-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Samtliga aktier är denominerade i SEK. Aktierna regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rätt kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna. Vid bolagsstämma skall varje aktie berättiga till en röst. Aktieägare har rätt att rösta för det fulla antalet aktier som innehas utan några begränsningar i rösträtt. Samtliga aktier medför samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst, vilket även gäller för eventuella överskott vid likvidation. Aktieägare har enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt till nyteckning av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev, men denna företrädesrätt kan frångås efter beslut av bolagsstämma. Aktierna i Moberg Derma är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

Det registrerade aktiekapitalet i Moberg Derma uppgår till 611 398,80 SEK fördelat på 6 113 988 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,10 SEK. Enligt bolagsordningen skall aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 5 000 000 aktier och högst 20 000 000 aktier.

AKTIEINFORMATION I SAMMANDRAG

Tidpunkt[A)]	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital SEK	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal stamaktier	Totalt aktie-kapital SEK	Kvotvärde SEK	Tecknings-kurs SEK	Investerat kapital SEK
Jan 2006	Lagerbolag förvärvas	1 000 000	100 000,00	–	–	1 000 000	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Mar 2006	Omvandling till A- och B-aktier	–	–	600 000	400 000	–	100 000,00	0,10	0,10	–
Maj 2006	Nyemission	47 984	4 798,40	600 000	447 984	–	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Dec 2006	Nyemission	171 120	17 112,00	683 910	535 194	–	121 910,40	0,10	33,10[B)]	5 334 072
Sep 2007	Nyemission	569 540	56 954,00	750 000	1 038 644	–	178 864,40	0,10	45,12	25 697 645
Sep 2007	Nyemission	44 326	4 432,60	750 000	1 082 970	–	183 297,00	0,10	45,12	1 999 989
Jan 2008	Nyemission	305 457	30 545,70	825 000	1 313 427	–	213 842,70	0,10	65,50	20 007 434
Apr 2008	Nyemission	305 457	30 545,70	825 000	1 618 884	–	244 388,40	0,10	65,50	20 007 434
Aug 2009	Nyemission	458 492	45 849,20	825 000	2 077 376	–	290 237,60	0,10	65,50	30 031 226
Dec 2009	Nyemission	144 723	14 472,30	825 000	2 222 099	–	304 709,90	0,10	65,50	9 479 357
Jun 2010	Nyemission[C)]	9 895	989,50	825 000	2 231 994	–	305 699,40	0,10	65,50	648 123
Nov 2010	Fondemission	3 056 994	305 699,40	1 650 000	4 463 988	–	611 398,80	0,10	n/a	n/a
Dec 2010	Omvandling till stamaktier	n/a	n/a	–	–	6 113 988	611 398,80	0,10	n/a	n/a
Dec 2010	*Föreliggande nyemissionserbjudande[D)]*	*3 783 784*	*378 378,40*	–	–	*9 897 772*	*989 777,20*	*0,10*	*37,00*	*140 000 000*
Dec 2010	*Föreliggande nyemissionserbjudande[E)]*	*3 111 112*	*311 111,20*	–	–	*9 225 100*	*922 510,00*	*0,10*	*45,00*	*140 000 000*

A) Avser tidpunkten för Bolagsverkets registrering
B) Innefattar även en riktad emission om 10 000 B-aktier till Karolinska Institutet Holding (teckningskurs 0,10 SEK)
C) Nyemission i syfte att attrahera särskild kompetens till Bolaget
D) Vid intervallets lägsta punkt
E) Vid intervallets högsta punkt

1) På extra bolagsstämma den 3 september 2010 beslutades, villkorat av att styrelsen finner att förutsättningar för en notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm föreligger, vilket beslutades av styrelsen den 4 november 2010, att uppdelningen av Bolagets aktier på A- respektive B-aktier tas bort, innebärandes att Bolagets aktier kommer att vara av endast ett slag. Registreringen av bolagsstämmans beslut är planerat att ske omkring den 8 december 2010

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Tabellen nedan visar ägarförhållanden vid prospektets datering.[1] Bolaget har 43 aktieägare före Erbjudandet.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN I SAMMANDRAG

	Ägande före Erbjudandet			Ägande efter Erbjudandet[A]			Ägande efter Erbjudandet[B]	
Aktieägare	**Antal aktier**	**Andel av röster och kapital**	**Nyemitterade aktier i samband med Erbjudandet[A]**	**Antal aktier**	**Andel av röster och kapital**	**Nyemitterade aktier i samband med Erbjudandet[B]**	**Antal aktier**	**Andel av röster och kapital**
Östersjöstiftelsen	1 929 352	31,6%	270 270[C]	2 199 622	22,2%	222 222[C]	2 151 574	23,3%
Bank von Roll AG	1 527 170	25,0%	270 270[C]	1 797 440	18,2%	222 222[C]	1 749 392	19,0%
Mobederm AB[D]	868 800	14,2%	–	868 800	8,8%	–	868 800	9,4%
Wolco Invest AB[E]	600 000	9,8%	–	600 000	6,1%	–	600 000	6,5%
Mohammed Al Amoudi	150 000	2,5%	135 135[C]	285 135	2,9%	111 111[C]	261 111	2,8%
Peter Kaufmann	120 000	2,0%	–	120 000	1,2%	–	120 000	1,3%
Gozador AB	117 866	1,9%	–	117 866	1,2%	–	117 866	1,3%
Streamson AB[F]	90 628	1,5%	–	90 628	0,9%	–	90 628	1,0%
Synskadades Riksförbund	88 652	1,5%	–	88 652	0,9%	–	88 652	1,0%
Ewa Karlsson	54 400	0,9%	–	54 400	0,5%	–	54 400	0,6%
Övriga	567 120	9,3%	–	567 120	5,7%	–	567 120	6,1%
Nya aktieägare			3 108 109	3 108 109	31,4%	2 555 557	2 555 557	27,7%
Totalt	**6 113 988**	**100,0%**	**3 783 784**	**9 897 772**	**100,0%**	**3 111 112**	**9 225 100**	**100,0%**

A) Under antagande om full anslutning i Erbjudandet (exklusive Övertilldelningsoptionen) vid teckningskursintervallets lägsta punkt
B) Under antagande om full anslutning i Erbjudandet (exklusive Övertilldelningsoptionen) vid teckningskursintervallets högsta punkt
C) Vid teckning av aktier motsvarande angivet belopp i teckningsförbindelser
D) Marie Moberg
E) Peter Wolpert
F) Bland annat delägt av Magnus Persson och Fredrik Granström

BEMYNDIGANDE FÖR NYEMISSION AV AKTIER

Vid extra bolagsstämma den 3 september 2010 beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma kunna, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt, eller med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet registrerades hos Bolagsverket den 23 september 2010 och möjliggör emissioner upp till bolagsordningens övre gräns avseende antal aktier.

UTESTÅENDE OPTIONER

Den 30 september 2010 var sammanlagt 187 409 tilldelade personaloptioner utestående (varav 43 832 intjänade), där varje personaloption berättigar till teckning av två stamaktier. Dessa personaloptioner är uppdelade i fem serier, varav fyra serier har ett lösenpris om 32,75 SEK per aktie och en serie har ett lösenpris om 16,55 SEK per aktie.

1) På extra bolagsstämma den 3 september 2010 beslutades, villkorat av att styrelsen finner att förutsättningar för en notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm föreligger, vilket beslutades av styrelsen den 4 november 2010, att uppdelningen av Bolagets aktier på A- respektive B-aktier tas bort, innebärandes att Bolagets aktier kommer att vara av endast ett slag. Registreringen av bolagsstämmans beslut är planerat att ske omkring den 8 december 2010

Utestående personaloptioner

PERSONALOPTIONER

	2008:1	2008:2	2009:1	2010:1	2010:2
Startdag	2008-06-30	2008-06-30	2009-04-20	2010-05-19	2010-05-19
Slutdag	2018-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2019-12-31	2019-12-31
Intjäningsdatum	direkt och 2009-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31/ 2012-12-31	2011-12-31/ 2012-12-31
Lösenpris SEK per aktie	16,55	32,75	32,75	32,75	32,75
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498	13 833	89 501	40 576
Utestående januari 2010	30 000	16 498	13 833	–	–
Tilldelade under 2010	–	–	–	89 501	40 576
Förverkade tidigare år	–	2 666	–	–	–
Förverkade under 2010	–	–	333	–	–
Inlösta under 2010	–	–	–	–	–
Förfallna under 2010	–	–	–	–	–
Utestående 2010-09-30	30 000	13 832	13 500	89 501	40 576
Antal aktier vilka kan komma att tecknas genom personaloptioner	**60 000**	**27 664**	**27 000**	**179 002**	**81 152**
Intjänade 2010-09-30	30 000	13 832	–	–	–

Personaloptionerna är emitterade av dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Personaloptionerna kan utnyttjas av innehavaren när som helst efter intjänandedagen till och med slutdagen, där varje personaloption berättigar till teckning av en teckningsoption. Varje teckningsoption ger i sin tur rätt till teckning av två stamaktier i Bolaget. Lösenpris per aktie är 32,75 SEK förutom för personaloptionsprogram 2008:1 där lösenpriset är 16,55 SEK. Det totala antalet utestående teckningsoptioner uppgick den 30 september 2010 till 247 169 stycken (motsvarande 494 338 aktier), varav 59 760 (motsvarande 119 520 aktier) av dessa är reserverade för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 494 338, från 6 113 988 aktier till 6 608 326 aktier, motsvarande en utspädning på 7,5 procent före föreliggande nyemissionserbjudande.

LOCK-UP AVTAL

Huvudägarna, vilka tillsammans representerar 80,6 procent av aktier och röster i Bolaget före Erbjudandet, har var och en ingått ett så kallat lock-up avtal med Öhman. Enligt villkoren i dessa avtal förbinder sig Huvudägarna att inte tidigare än 12 månader från första dag för handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, utan föregående skriftligt medgivande från Öhman i varje enskilt fall, bland annat utbjuda, försälja, träffa avtal om försäljning, träffa avtal om swap, pantsätta eller på annat sätt upplåta eller överlåta aktier i Bolaget eller värdepapper som berättigar till teckning av, eller utbyte mot, aktier i Bolaget. Huvudägarna får dock avyttra aktier i Moberg Derma under ovan nämnda period enligt villkoren i ett offentligt uppköpserbjudande. Vidare gäller begränsningen ovan inte för Huvudägares pantsättning av Bolagets aktier till förmån för Huvudägarens eller denne närståendes lån, förutsatt att det inte rimligen kan befaras att panten realiseras, och inte heller för Huvudägares avyttring av aktier i Moberg Derma till ett bolag eller en fond i vilken Huvudägaren är majoritetsägare. I sistnämnda fall skall Huvudägaren dock tillse att fonden eller bolaget inträder i Huvudägarens förpliktelser enligt lock-up avtalet.

ÄGARAVTAL

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

ANMÄLNINGSSKYLDIGA PERSONER

Utöver de angivna i aktieägarlistan finns inga andra ägare som innehar fem procent eller mer av kapitalet eller rösterna i Moberg Derma. Styrelse, Bolagets ledande befattningshavare, funktionsansvariga samt ytterligare några anställda inom Bolaget med en befattning som kan medföra tillgång till icke offentliggjord kurspåverkande information bedöms ha insynsställning och är därför anmälningsskyldiga enligt gällande insynsregler.

UTDELNING

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalningen hanteras av Euroclear Sweden. Om någon aktieägare inte nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Några särskilda restriktioner eller förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige avseende rätt till utdelning förekommer inte. För aktieägare som i skatterättsligt avseende inte är hemmahörande i Sverige utgår dock i normala fall svensk kupongskatt. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Bolaget har hittills aldrig lämnat utdelning. Eftersom Bolaget under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets projektportfölj kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen har till följd av detta inte för avsikt att föreslå någon utdelning för innevarande år eller binda sig vid en fast utdelningsandel.

LIKVIDITETSGARANTI

Bolaget har ingått avtal med Öhman om likviditetsgaranti för att minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i handeln med Bolagets aktie som avses bli upptagna till handel på huvudlistan vid NASDAQ OMX Stockholm. Likviditetsgaranten åtar sig att under NASDAQ OMX Stockholm:s ordinarie handelstid fortlöpande och för egen räkning i Bolagets aktie ställa köp- och säljvolym om minst 30 000 SEK på vardera sida. De köp- och säljkurser som likviditetsgaranten vid var tid ställer enligt denna punkt får avvika från varandra med en procentsats om högst fyra procent beräknat på den säljkurs som ställs.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Öhman komma att genomföra transaktioner som stabiliserar eller bibehåller aktiernas kurs på nivåer som annars kanske inte skulle råda på marknaden. Stabiliseringsåtgärder kommer inte att genomföras till högre pris än det fastställda priset per aktie i Erbjudandet. Sådan stabilisering syftar till att stödja marknadspriset på aktierna och kan komma att vidtas under en period från och med första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm till och med 30 kalenderdagar därefter. Sådana åtgärder kan höja eller upprätthålla priser på aktien över en oberoende marknadsnivå eller förhindra eller försena en nedgång i aktiens marknadspris. Det finns ingen skyldighet för Öhman att genomföra sådana åtgärder och det finns heller ingen garanti att Öhman genomför sådana åtgärder. Om sådan stabilisering påbörjas kan den komma att avbrytas när som helst och kommer i alla händelser att avbrytas 30 kalenderdagar efter den första dagen för handel med aktien på NASDAQ OMX Stockholm. Inom en vecka efter att stabiliseringsperioden har avslutats kommer Öhman att tillkännage huruvida stabiliseringsåtgärder har vidtagits, det datum då stabiliseringsåtgärder vidtogs, det datum då den sista stabiliseringsåtgärden vidtogs och varje datum som stabilisering pågick samt inom vilket prisintervall stabiliseringsåtgärder vidtogs.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

En grupp av Moberg Dermas befintliga aktieägare har förbundit sig att teckna sammanlagt 17,9 procent av Erbjudandet motsvarande sammanlagt 25 MSEK. Teckningsförbindelserna, vilka har gjorts gentemot Moberg Derma, har undertecknats under perioden 14 oktober 2010 till och med 20 oktober 2010.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

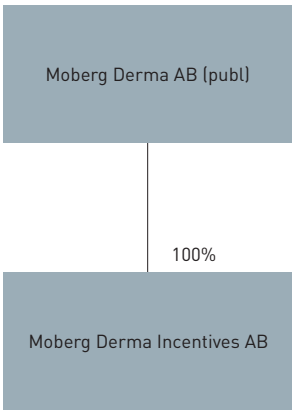
Namn	Adress	Teckningsförbindelse (MSEK)	Andel av Erbjudandet
Östersjöstiftelsen	c/o Kammarkollegiet, Box 2218, 103 15 Stockholm	10	7,1%
Bank von Roll AG	Bleicherweg 37, CH-8027 Zurich, Schweiz	10	7,1%
Mohammed Al Amoudi	King Abdullah Road, Int. Economic Tower, 6 floor, P.O Box 2919, 21461 Jeddah, Saudiarabien	5	3,6%
Summa teckningsförbindelser		**25**	**17,9%**

LEGAL INFORMATION OCH KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR

EMITTENTEN

Moberg Derma AB (publ) bildades den 2 december 2005 och registrerades den 31 januari 2006. Bolaget är publikt. Moberg Derma etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets organisationsnummer är 556697-7426. Styrelsen säte är i Stockholms kommun, Sverige. Huvudkontorests adress är: Gunnar Asplunds Allé 32, Hus D, 171 63 Solna.

Koncernstruktur



Moberg Derma AB (publ) är moderbolag i Moberg Derma-koncernen. Verksamheten innefattar utveckling, tillverkning, direkt och indirekt försäljning, marknadsföring och licensiering av medicinska produkter och handelsvaror, samt därmed förenliga verksamheter. Moberg Derma äger dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB (organisationsnummer 556750-1589) till 100 procent. Dotterbolaget bildades den 19 december 2007 och registrerades den 21 januari 2008 och dess enda verksamhet är att administrera Moberg Dermas personaloptionsprogram.

VÄSENTLIGA AVTAL

Distributionsavtal

Moberg Derma har ingått fem distributionsavtal avseende produkten Emtrix®/Nalox™, samtliga innehållande likartade villkor. Den 19 februari 2009 ingicks ett avtal med Antula Healthcare AB avseende Sverige, Norge, Finland och Danmark, den 4 mars 2010 ingicks ett avtal med Medical Futures Inc avseende Kanada, den 20 maj samma år ingicks ett avtal med Pharma Venture Mena (FZE) avseende Saudiarabien, Kuwait, Förenade Arabemiraten, Oman, Bahrain, Qatar och Yemen, den 5 juli 2010 ingicks ett avtal med Perrigo-Israel Agencies Ltd avseende Israel. Slutligen ingicks den 26 oktober 2010 ett avtal med Laboratorio EDOL Produtos Farmaceuticos S.A. avseende Angola, Mocambique, Kap Verde, Benin, Togo, Elfenbenskusten, Marocko, Etiopien, Portugal, Dominikanska republiken och El Salvador.

Samtliga distributionsavtal är exklusiva inom de respektive territorierna. Parterna skall enas om försäljningsmål och om distributören ej når en viss procentuell andel av detta, det vill säga ej lyckas sälja vissa minimikvantiteter av produkten, innehar Bolaget rätten att säga upp avtalet. Försäljningsmålen är bestämda för minst tre år framåt i tiden.

Avtalsförhållandena inleds med att produkten under en period av några månader skall inregistreras för försäljning hos relevanta myndigheter i respektive land, för det fall att lokal registrering krävs.

Moberg Derma har en leveransskyldighet avseende produkten om maximalt 125 procent av distributörens försäljningsuppskattning för det aktuella landet och året. Bolaget garanterar att produkten tillverkas i enlighet med produktspecifikationen, med en hög kvalitetsstandard och i överensstämmelse med regelverket vid den regulatoriska myndigheten i territoriet.

Avtalen är uppsägningsbara vid sedvanliga avtalsbrott, samt om produkten inte har lanserats inom visst antal månader från det att produkten registrerats i det aktuella landet. Moberg Derma kan även säga upp avtalen utan angivande av skäl, men skall i sådana fall utge ett straffvite baserat på distributörens produktförsäljning under den föregående tolvmånadersperioden.

Distributionsavtalen löper i fem år från undertecknandet, med möjlighet till förlängning, med undantag av ett avtal som löper i tre år.

Ersättning till Moberg Derma utgår i form av pris per produktenhet. Försäljningspriset är antingen fastställt vid avtalets ingående eller rörligt och i så fall kopplat till distributörens försäljningspris. I vissa fall utgår mindre milstolpsbetalningar.

Finansieringsavtal

Bolaget ingick den 4 augusti 2010 ett låneavtal om 50 MSEK med Mohammad Al Amoudi som långivare. Lån kan begäras från den 1 januari 2011 och betalas ut i trancher om 10 MSEK. Belopp som inte har lånats innan den 30 september 2011 kan inte längre lånas. Ränta löper med tio procent per år och förfaller till betalning på dagen för återbetalning av lånen. Lånet skall återbetalas senast den 31 december 2011, eller, om Bolaget så begär, den 30 juni 2012. Bolaget är i samband med återbetalning av lånet skyldigt att betala följande avgifter till Mohammad Al Amoudi: (a) uppläggningsavgift

om 1,0 MSEK, (b) en utbetalningsavgift om 500 000 SEK vid varje utbetalning av ett lån, och (c) 500 000 SEK i samband med en begäran om förlängning av slutlig återbetalningsdag från den 31 december 2011 till den 30 juni 2012. Mohammed Al Amoudi äger rätt att förklara lånen förfallna till förtida betalning vid en marknadsnotering av aktierna i Bolaget med samtidig kapitalanskaffning om minst 100 MSEK.

För information avseende säkerhet för lånet se vidare avsnitt ”Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser”.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolagets patentportfölj innefattar två äldre patentfamiljer med beviljade patent samt tre patentansökningar. De beviljade patenten medger skydd till 2013–2015 i vissa territorier, medan de nya patentansökningarna, förutsatt att de blir beviljade och fullföljs globalt, ger globalt patentskydd för Bolagets läkemedelsprojekt till 2027–2030.

Den första beviljade patentfamiljen (av Bolaget benämnd MD01) som berör produkterna Emtrix®/Nalox™ och Kaprolac®-serien är numera endast skyddad i USA där skyddstiden löper ut 2013. Den andra patentfamiljen (av Bolaget benämnd MD02), som också berör produkterna Emtrix®/Nalox™ och Kaprolac®-serien, är skyddad i vissa designerade länder i Europa genom ett europeiskt patent, Norge samt Kanada, där skyddstiden löper ut 2015. De beviljade patenten ger således ett patentskydd som är begränsat i tiden och endast omfattar ovan nämnda territorier. Bolaget har dock etablerat en mycket medveten och aktiv patentstrategi, som hittills resulterat i förvärv av en patentansökan från Zelmic Technologies AB i (av Bolaget benämnd MD03), två patentansökningar avseende egenutvecklade uppfinningar (av Bolaget benämnd MD04, Know-how förvärvat från konkursboet Zelmic Technologies AB och MD05). Inga patent har dock ännu beviljats varför det föreligger risk att ansökningarna inte kommer att godkännas eller att patentmyndigheter kräver att kravomfånget förändras innan godkännande kan beviljas.

De produkter som för sitt skydd är beroende av att patent beviljas är A-Fizz® (formulering för topikal behandling av analfissurer) som avses att skyddas av MD03, Limtop (formulering för behandling av aktinisk keratos) som avses att skyddas av MD04 samt MOB-015 (förbättrad beredning för behandling av nagelsvamp) som avses att skyddas av MD05.

Bolagets huvudsakliga kosmetiska produkter som avser mjällbehandling skyddas sannolikt till viss del av MD02-patentet. Övriga kosmetiska produkter saknar patentskydd.

Patentfamiljerna MD01 och MD02 har förvärvats från Mobederm AB under 2006. Överlåtelsen innefattar ett förbud mot att vidareöverlåta dessa utan slutligt godkännande från Mobederm AB eller successor (se vidare avsnitt ”Transaktioner med närstående”).

Bolaget har ett licensavtal från 2009 varigenom Moberg Derma licensierar utnyttjandet av uppfinning enligt patent/ansökningar baserade på PCT/GB2006/003408 från Medpharm Ltd. Licensen är global och exklusiv men begränsad till vissa användningsområden och bundet till vissa substanser. Patent är ännu inte beviljade och ingen produkt som utnyttjar licensen har framtagits ännu.

Av Moberg Dermas produkt- och projektportfölj är följande varumärken skyddade i EU; Kaprolac® (omfattar alla produkter i Kaprolac®-serien), Emtrix® och A-Fizz®. Ansökan om varumärkesskydd är inlämnad i USA samt några ytterligare marknader. Därutöver har Moberg Derma ett flertal domännamn registrerade, däribland mobergderma.se, mobergderma.com, emtrix.com och kaprolac.com.

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Bolaget har förbundit sig att ställa befintliga patent och patentansökningar (MD01, MD02, MD03, MD04 och MD05) som säkerhet för Bolagets förpliktelser under 50 MSEK lånet från Mohammad Al Amoudi.[1)] Vid ett väsentligt avtalsbrott får Mohammad Al Amoudi försälja de pantsatta patenten och därigenom erhålla återbetalning för det säkerställda lånet med försäljningslikviden. Pantavtalet hindrar inte Bolaget från att bevilja nyttjanderätter till de pantsatta patenten under förutsättning att detta sker i den normala verksamheten och är i linje med Bolagets vid var tidpunkt gällande affärsmodell, samt att nyttjanderättsinnehavarna informeras om pantsättningens existens.

FÖRSÄKRINGAR

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

1) Avser endast patent i Sverige, Tyskland och USA

TVISTER

Moberg Derma har inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana Moberg Derma är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som har eller kan tänkas ha betydande effekt på Moberg Dermas finansiella ställning eller lönsamhet. Moberg Derma har heller inte kännedom om några tänkbara sådana processer eller skiljeförfaranden.

MYNDIGHETSTILLSTÅND

Bolaget är för sin verksamhet beroende av tillstånd från läkemedelsmyndigheter rörande de produkter som utvecklas. Beroende på vilken regulatorisk väg som har valts för varje enskild produkt gör sig olika regelverk gällande. Moberg Derma har tre läkemedelskandidater under utveckling (MOB-015, Limtop och A-Fizz®) och för dessa kommer tillståndsprocedurer att behöva genomgås.

Bolaget har sedan starten genomfört ett antal kliniska prövningar i Sverige, Polen och Tyskland. För samtliga studier har myndighetstillstånd samt etiska ansökningar beviljats innan studiestart efter vad den kliniska prövningen krävt enligt myndighets bedömning. Bolaget erhöll den 21 mars 2010, CE-märke, klass IIA, för produkterna Emtrix®/Nalox™ och Kaprolac® Scalp Solution, vilket innebär att produkterna får marknadsföras och säljas inom EES enligt gällande EU direktiv.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Den 12 maj 2006 ingicks ett avtal med Mobederm AB, ett bolag som är närstående till aktieägaren och före detta styrelseledamoten Marie Moberg, avseende förvärv av patent, patentansökningar och know-how. För det fall att de immateriella rättigheter som förvärvades av Mobederm AB genererar intäkter överstigande 10 MSEK skall en tilläggsköpeskilling utgå till Mobederm AB. Tilläggsköpeskillingen är inte skuldförd, utgår i form av royalty på intäkter och är maximerad till 5 000 000 SEK.

Bolaget har tidigare haft ett konsultavtal med MedicinGruppen AB, som är ett närstående bolag till styrelseledamoten Bertil Karlmark, som ingicks den 1 oktober 2006. Enligt avtalet skall MedicinGruppen AB tillhandahålla Bolaget konsulttjänster från den 1 augusti 2006 till den 30 juni 2008. Under räkenskapsåret 2008 utgick konsultarvode med 239 955 SEK till MedicinGruppen AB och under räkenskapsåret 2007 utgick konsultarvode med 64 766 SEK till MedicinGruppen AB.

Bolaget anlitade Wolpert Konsult AB under 2007 som är ett närstående bolag till VD Peter Wolpert. Konsultavtalet upphörde den 31 december 2008. Under räkenskapsåret 2007 utgick konsultarvode med 400 465 SEK till Wolpert Konsult AB.

Bolaget har under 2008 anlitat Aldenco AB, som är ett närstående bolag till före detta styrelseledamoten Ingemar Aldén. Under räkenskapsåret 2008 utgick konsultarvode till Aldenco AB med 11 597 SEK.

Bolaget har under 2009 anlitat Gustaf Lindewald Konsult, som är ett närstående bolag till styrelseledamoten Gustaf Lindewald. Under räkenskapsåret 2009 utgick konsultarvode till Gustaf Lindewald Konsult med 40 300 SEK.

Bolaget har haft ytterligare ett konsultavtal med MedicinGruppen AB. Konsulttjänster skall enligt avtalet tillhandahållas under perioden 1 februari 2010 – 22 september 2010.

Bolaget har två pågående uppdragsavtal med Streamson AB, ett avseende finanschef och investerarrelationer, och ett avseende juridisk och finansiell rådgivning i samband med kommersialisering av Bolagets teknologi.

Det sistnämnda avtalet löper sedan den 10 december 2009. Det har dock förlängts i omgångar och påbörjades ursprungligen under 2006. Uppdragen har utförts och utförs av Magnus Persson och Fredrik Granström, som båda är delägare i Streamson AB samtidigt som de båda indirekt, genom Streamson AB, är aktieägare i Bolaget. Avtalet löper tillsvidare men kan sägas upp av Bolaget med fem dagars uppsägningstid. Bolaget har haft att erlägga en fast ersättning om 500 000 SEK i samband med undertecknandet av avtalet och skall därefter betala 1 000 SEK per timme. Avtalet avseende finanschef och investerarrelationer ingicks den 15 juni 2010 och löper fram till den 31 december 2011. Ersättning utgår med 1 250 SEK per timme för fasta timmar samt med 1 450 SEK per timme för timmar därutöver.

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

av serie 2007:1 har förvärvats av Martin Ingman för sammantaget 26 400 SEK och 14 300 teckningsoptioner av serie 2007:1 har förvärvats av Anna Ljung för sammantaget 15 730 SEK.

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

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande handlingar finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.mobergderma.se samt på begäran i pappersform för inspektion hos Bolaget på dess huvudkontor, vardagar under kontorstid: bolagsordning, årsredovisning 2007, 2008 och 2009, Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2010. Arthur D. Little ”Product potential assessment” finns tillgänglig i pappersformat för inspektion hos Bolaget på dess huvudkontor.

BOLAGSORDNING[1)]

Moberg Derma AB (publ)
org. nr 556697-7426

§1. Firma
Aktiebolagets firma är Moberg Derma AB (publ).

§2. Säte
Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§3. Verksamhet
Bolaget skall bedriva utveckling, tillverkning, direkt och indirekt försäljning, marknadsföring och licensiering av läkemedel, medicintekniska produkter och hudvårdsprodukter samt därmed förenlig verksamhet.

§4. Aktiekapital
Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§5. Antal aktier
Antalet aktier skall vara lägst 5 000 000 stycken och högst 20 000 000 stycken.

§6. Styrelse
Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter och med högst två suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill utgången av nästa årsstämma.

§7. Revisorer
För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två godkända eller auktoriserade revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även utses ett registrerat revisionsbolag. Revisorns uppdrag gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§8. Kallelse[2)]
Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri.

§9. Deltagande i bolagsstämma
Aktieägare som vill delta vid bolagsstämma skall anmäla sig till Bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid stämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till Bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§10. Ärenden på årsstämma
På årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om:
   a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, av koncernresultat- och koncernbalansräkning.
   b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
   c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
10. Val av styrelsen samt, i förekommande fall, av suppleanter, revisorer och revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som skall tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§11. Räkenskapsår
Aktiebolagets räkenskapsår skall vara 1/1–31/12.

§12. Avstämningsförbehåll
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

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

1) På extra bolagsstämma den 3 september 2010 beslutades, villkorat av att styrelsen finner att förutsättningar för en notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm föreligger, vilket beslutades av styrelsen den 4 november 2010, att uppdelningen av Bolagets aktier på A- respektive B-aktier tas bort, innebärandes att Bolagets aktier kommer att vara av endast ett slag. Registreringen av bolagsstämmans beslut är planerat att ske omkring den 8 december 2010

2) På extra bolagsstämma den 3 september 2010 beslutades att sättet för kallelse till bolagsstämma skall ändras, innebärandes att kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. Ändringen av kallelseförfarandet i bolagsordningen är villkorad av att (i) styrelsen finner att förutsättningar för en notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm föreligger, vilket beslutades av styrelsen den 4 november 2010, samt (ii) att en ändring av sättet för kallelse till bolagsstämma i aktiebolagslagen har trätt i kraft och att den föreslagna lydelsen av bolagsordningen är förenlig med den nya lydelsen av aktiebolagslagen

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skattefrågor är baserad på nu gällande och beslutad lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Beskrivningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Redogörelsen avser exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de regler som i vissa fall gäller i bolagssektorn beträffande skattefri kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade andelar.

Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna nedan kan uppkomma också för andra kategorier skattskyldiga, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder. Skattesituationen för en innehavare av aktier är beroende av omständigheterna i det enskilda fallet och särskilda skattekonsekvenser, vilka inte är beskrivna nedan, kan uppkomma. Varje aktieägare bör därför konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av innehavet.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

Kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av aktier tas upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinst under samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade delägarrätter som beskattas som aktier (dock inte andelar i svenska värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade svenska räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnd kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för resterande underskott. Underskottet kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Hos aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas kapitalvinster på aktier normalt i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent.[1] Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan.

Avdragsgill kapitalförlust på aktier får kvittas endast mot skattepliktig kapitalvinst på andra aktier och andra delägarrätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på delägarrätter inom en bolagsgrupp om rätt till koncernbidrag föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Till den del kapitalförlusten inte kan dras av ett visst år, får den föras vidare och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter som beskattas som aktier under senare år utan begränsning i tiden.

BESKATTNING AV UTDELNING

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas utdelning normalt med 30 procent i inkomstslaget kapital. För fysiska personer innehålls skatten såsom preliminärskatt av Euroclear Sweden eller, om aktierna är förvaltarregistrerade, av förvaltaren.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent.[1] För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

1) Bolagsskatten 26,3 procent gäller för räkenskapsår som börjar efter den 31 december 2008

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA

Fysiska personer och dödsbon

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i regel genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller annan som Bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om Bolaget inte har uppdragit åt Euroclear Sweden eller annan att skicka utdelningen skall avdraget verkställas av Bolaget.

Aktieägare i Bolaget som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige (begränsat skattskyldiga) beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier i Bolaget (se dock vissa undantag nedan). Dessa aktieägare kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat.

En fysisk person som är bosatt utanför Sverige kan beskattas i Sverige vid försäljning av aktier om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de 10 närmaste föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Regeln är även tillämplig på dödsbon efter svenskar bosatta i utlandet. Beskattningsrätten kan vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

Juridiska personer

För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU/EES utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget. För andra utländska juridiska personer utgår normalt kupongskatt med 30 procent. Kupongskatten är ofta nedsatt genom bestämmelser i skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller annan som Bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om Bolaget inte har uppdragit åt Euroclear Sweden eller annan att skicka utdelningen skall avdraget verkställas av Bolaget.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för vinst vid avyttring av svenska aktier. De kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat.

DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2010

PRESSMEDDELANDE 13 OKTOBER, 2010

DELÅRSRAPPORT
JANUARI – SEPTEMBER 2010

Lansering av Nalox™ i Norden och lånefacilitet om 50 MSEK säkrad

JANUARI – SEPTEMBER 2010

- Nettoomsättning 3,1 MSEK (1,4)
- Forsknings- och utvecklingskostnader 12,9 MSEK (11,4)
- Rörelseresultat -21,2 MSEK (-18,6)
- Resultat efter skatt -22,1 MSEK (-18,6)
- Resultat per aktie -7,23 SEK (-7,01)
- Operativt kassaflöde per aktie -6,38 SEK (-6,80)

Tredje kvartalet i korthet
Under tredje kvartalet har följande viktiga händelser avrapporterats:
- Lansering av Nalox™ påbörjad i Norden
- Avtal avseende lånefacilitet på 50 MSEK ingicks med Shejk Mohammed Al Amoudi
- Distributionsavtal med Perrigo ingicks för marknadsföring av Emtrix™ i Israel
- Ansökan om klinisk fas II prövning avseende MOB-015 har lämnats till Läkemedelsverket
- Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om emission av aktier

Händelser efter rapportperiodens slut
- Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut

VD-KOMMENTAR
Under slutet av kvartalet uppnådde vi en viktig milstolpe i Moberg Dermas historia – lansering av Bolagets första produkt Emtrix™ inleddes i Sverige, Norge, Danmark och Finland. På de nordiska marknaderna marknadsförs Emtrix™ under varumärket Nalox™ av vår partner Antula Healthcare. Nalox™ har mottagits väl av apotekskedjorna och de första produkterna finns nu på apotekshyllan i samtliga fyra nordiska länder. Det dröjer dock ytterligare en tid innan vi har information om hur produkten tas emot i konsumentledet.

Bolagets affärsutvecklingsarbete pågår med oförminskad kraft. Under perioden slöts avtal med Perrigo Company för marknadsföring av Emtrix™ i Israel.

Utvecklingsarbetet med projektportföljen fortskrider enligt plan. Ansökan har inlämnats till Läkemedelsverket för klinisk fas II prövning av läkemedelskandidaten MOB-015. För A-Fizz™ och Limtop krävs ytterligare prekliniskt arbete innan val av läkemedelskandidat kan ske.

Sammanfattningsvis har det tredje kvartalet varit händelserikt och positivt. Jag ser med stor tillförsikt fram emot den kommande periodens möjligheter och utmaningar. Genom lånefaciliteten på 50 MSEK har Bolaget blivit väsentligt starkare. De nya resurserna möjliggör fortsatt planenlig kommersialisering av våra produkter och vidareutveckling av de viktiga läkemedelsprojekten. Lånefaciliteten ökar också handlingsutrymmet inför kommande finansieringslösningar.

Peter Wolpert, VD

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN JANUARI - SEPTEMBER 2010

Ansökan avseende klinisk fas II-prövning inlämnad
Bolaget lämnade in en ansökan om klinisk fas II-prövning till Läkemedelsverket för produktkandidaten MOB-015. Syftet med prövningen som inkluderar 250 patienter är att utvärdera 3 månaders respektive 9 månaders behandling med MOB-015 för att kliniskt bevisa produktkonceptet och som en vägledning inför framtida klinisk fas III-prövning. En internationell patentansökan har lämnats in avseende den formuleringsteknologi som ligger till grund för MOB-015.

Bolagsstämma
Bolagsstämman den 3 september 2010 bemyndigade styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna.

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

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

Val av ny styrelselseordförande i Moberg Derma
Årsstämman beslöt att som nya ledamöter välja in Mats Pettersson som styrelsens ordförande samt Wenche Rolfsen som vice styrelseordförande. Mats Pettersson ersatte Ingemar Aldén som avtackades för sin insats i styrelsen och sina fyra år som styrelseordförande.

Distributionsavtal på ytterligare sju marknader för Emtrix™
Avtal tecknades för Emtrix™ för sju länder i Mellanöstern där Moberg Derma kommer att ansvara för produktion och där distributören kommer att ansvara för registrering och marknadsföring.

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

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSPERIODENS UTGÅNG
Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsperiodens slut.

PRODUKT- OCH PROJEKTPORTFÖLJ
Moberg Derma utvecklar topikala (utvärtes) produkter baserade på beprövade substanser. Bolaget har en balanserad produkt- och projektportfölj som spänner över projekt i preklinisk utveckling till godkända produkter som lanserats på de första marknaderna under 2010. Portföljen inkluderar läkemedel, medicintekniska produkter samt kosmetiska produkter.

PRODUKT	INDIKATION	KLASS	STATUS
Emtrix™[1]	Nagelskador, t ex orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	Medicinteknisk produkt (CE-märkt)	Lanserad hösten 2010 Distributionsavtal för 13 länder
Kaprolac®	Fem produkter för olika typer av hudbesvär, t ex torr hud, eksem och hårbottenbesvär	Medicinteknik[2]/ /Kosmetika	Lanserad hösten 2010 Distributionsavtal för Sverige
PROJEKT			
A-Fizz®	Analfissurer	Läkemedel	Preklinisk fas
Limtop	Aktinisk Keratos (solskador)	Läkemedel	Preklinisk fas
MOB-015	Konfidentiell	Läkemedel	Ansökan om klinisk fas II-prövning inlämnad

1. Produkten lanseras under varumärket Nalox™ i Norden
2. CE-märke erhållet för Kaprolac lösning för behandling av mjälleksem och svårare mjällproblem. Ansökan om CE-märke inlämnad för Kaprolac SRH - behandling av atopiskt eksem

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2010

RESULTAT

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3,1 MSEK för perioden januari till september 2010, jämfört med 1,4 MSEK för samma period 2009.

Rörelsens kostnader uppgick till 26,2 MSEK för perioden 2010, jämfört med 20,1 MSEK för samma period föregående år. Forsknings- och utvecklingskostnaderna under perioden uppgick till 12,9 MSEK (11,4 MSEK), varav extern FoU och underleverantörer utgjorde 8,4 MSEK (7,0 MSEK).

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till -22,1 MSEK för januari till september 2010, jämfört med -18,6 MSEK för samma period 2009.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari till september 2010 uppgick till -19,5 MSEK jämfört med –19,7 MSEK samma period föregående år.

Likvida medel uppgick till 13,9 MSEK vid periodens slut.

INVESTERINGAR

Investeringar understigande 0,1 MSEK har skett under perioden, inga investeringar gjordes motsvarande period förra året.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2010

AKTIER

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 305 699,40 SEK. Totalt antal utestående aktier uppgick till 3 056 994 aktier med ett kvotvärde på 0,10 SEK, varav 825 000 A-aktier och 2 231 994 B-aktier.

FINANSIERING, OPTIONER OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Vid extra bolagsstämma i Moberg Derma AB, den 3 september 2010 beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma kunna, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt, eller med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet möjliggör emissioner upp till bolagsordningens övre gräns avseende antal aktier. Den extra bolagsstämman beslöt även om en fondemission där varje gammal aktie skall berättiga till en ny aktie. Fondemissionen är villkorad av ett styrelsebeslut.

Årsstämman i Moberg Derma AB beslutade den 22 april 2010 att genomföra en nyemission av aktier och personaloptionsprogram 2010:1 och 2010:2 med syfte att attrahera nyckelpersoner till bolaget. Nyemissionen exekverades i april/maj 2010 och registrerades 2010-06-16. Teckningskursen per aktie var 65,50 SEK varvid bolaget erhöll 0,6 MSEK.

Årsstämman beslöt även att genomföra en riktad emission av 163 747 teckningsoptioner till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2010:1 och 2010:2. I personaloptionsprogram 2010:1 har 89 501 optioner tilldelats och i personaloptionsprogram 2010:2 har 40 576 optioner tilldelats. Villkoren för optionsprogram 2010:1 och 2010:2 överensstämmer med villkoren för optionsprogram 2009:1 med följande undantag: hälften av optionerna i program 2010:1 och 2010:2 tjänas in 2011-12-31, resterande optioner tjänas in 2012-12-31. Beskrivningen av villkoren för optionsprogram 2009:1 finns i årsredovisningen för 2009 på sidan 49.

Sedan tidigare finns 196 422 utestående teckningsoptioner i Moberg Derma AB. Bolaget har genom avtal 7 juli 2010 förvärvat samtliga utestående teckningsoptioner i optionsprogram 2007:1, sammanlagt 113 000 teckningsoptioner förvärvades för totalt 124 300 SEK och makulerades därefter. Teckningsoptionerna förvärvades från följande personer i bolagets ledningsgrupp och styrelse: Kjell Rensfeldt, Martin Ingman, Anna Ljung och Bertil Karlmark. Totalt finns 247 169 utestående teckningsoptioner vid periodens slut. Optionsprogrammen kan komma att öka det totala antalet aktier från 3 056 994 till 3 304 163.

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram (inklusive uppskattade kostnader för sociala avgifter) för januari till september 2010 uppgick till 1,0 MSEK, för motsvarande period föregående år uppgick kostnaderna till 0,9 MSEK.

UPPLYSNING OM ÄGARE

Aktieägare med kapital- eller röstandel över tio procent är; Östersjöstiftelsen, Bank von Roll AG, Mobederm AB och Wolco Invest AB.

ORGANISATION

Per den 30 september 2010 hade Moberg Derma 12 anställda, varav 58% kvinnor.

FRAMTIDSUTSIKTER OCH RISKFAKTORER

Att utveckla nya läkemedel fram till godkänd registrering och lansering är både en riskfylld och kapitalkrävande process. De riskfaktorer som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Dermas framtida utveckling är resultat av kliniska studier, bedömning från tillsynsmyndigheter, konkurrenter, marknadsutveckling, nyckelpersoner, finansiering, patent och varumärken. Beskrivningen av dessa risker finns i årsredovisningen för 2009 på sidan 28. Under det närmaste året bedöms resultaten av de kliniska studierna, marknadsutveckling och tillgång till finansiering som de mest betydelsefulla faktorerna.

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

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

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN (SEK)	Juli-sept 2010	Juli-sept 2009	Jan-sept 2010	Jan-sept 2009	Jan-dec 2009
Nettoomsättning	2 292 400	369 595	3 115 374	1 369 595	1 616 359
Kostnad sålda varor	-708 865	0	-768 565	0	0
Bruttovinst	1 583 535	**369 595**	2 346 809	**1 369 595**	**1 616 359**
Marknadsförings- och administrationskostnader	-4 732 178	-2 474 143	-12 436 333	-8 631 730	-10 298 337
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 266 915	-2 864 241	-12 936 814	-11 402 846	-15 706 124
Övriga rörelseintäkter	6 903	68 766	1 882 346	116 696	179 529
Övriga rörelsekostnader	0	-39 868	-13 899	-55 755	-67 660
Rörelseresultat	**-8 408 655**	**-4 939 891**	**-21 157 891**	**-18 604 040**	**-24 276 233**
Ränteintäkter	33 523	7 467	107 433	74 079	83 562
Räntekostnader	-1 010 200	-10 800	-1 028 068	-25 537	-42 180
PERIODENS RESULTAT	**-9 385 332**	**-4 943 224**	**-22 078 526**	**-18 555 498**	**-24 234 851**
Övrigt totalresultat	**0**	0	**0**	0	0
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	**-9 385 332**	**-4 943 224**	**-22 078 526**	**-18 555 498**	**-24 234 851**
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-9 385 332	-4 943 224	-22 078 526	-18 555 498	-24 234 851
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintresse	0	0	0	0	0
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-9 385 332	-4 943 224	-22 078 526	-18 555 498	-24 234 851
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse	0	0	0	0	0
Resultat per aktie före/efter utspädning*	**-3,07**	**-1,70**	**-7,23**	**-7,01**	**-8,90**

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

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (SEK)	2010.09.30	2009.09.30	2009.12.31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	275 000	300 000	285 714
Materiella anläggningstillgångar	351 146	389 191	382 777
Finansiella anläggningstillgångar	1 000	1 000	1 000
Summa anläggningstillgångar	627 146	690 191	669 491
Varulager	245 082	0	0
Kortfristiga fordringar	2 887 321	1 555 523	1 549 619
Kassa och bank	13 873 890	29 222 950	33 078 062
Summa omsättningstillgångar	17 006 293	30 778 473	34 627 681
SUMMA TILLGÅNGAR	**17 633 439**	**31 468 664**	**35 297 172**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital (hänf. till moderbolagets aktieägare)	9 260 673	26 237 654	30 209 216
Långfristiga räntebärande skulder	150 000	445 000	302 500
Kortfristiga räntebärande skulder	267 500	245 000	310 000
Kortfristiga ej räntebärande skulder	7 955 266	4 541 010	4 475 456
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**17 633 439**	**31 468 664**	**35 297 172**

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (SEK)	Juli-sept 2010	Juli-sept 2009	Jan-sept 2010	Jan-sept 2009	Jan-dec 2009
Den löpande verksamheten	-	-	-	-	-
Rörelseresultat före avskrivningar	-8 408 655	-4 939 891	-21 157 891	-18 604 040	-24 276 233
Erhållna och betalda finansiella poster	-976 677	-3 333	-920 635	48 542	41 382
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Avskrivningar	37 036	29 493	105 931	88 480	132 259
Kostnader för personaloptionsprogram	321 502	243 820	606 160	676 427	861 085
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-9 026 794	-4 669 911	-21 366 435	-17 790 591	-23 241 507
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar och varulager	-1 079 719	9 439 767	-1 582 784	48 711	54 616
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	1 632 077	-1 915 569	3 439 810	-2 005 108	-2 070 662
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-8 474 436**	**2 854 287**	**-19 509 409**	**-19 746 988**	**-25 257 553**
Investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Nettoinvesteringar i inventarier	-33 404	0	-63 586	0	-23 080
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-33 404**	**0**	**-63 586**	**0**	**-23 080**
Finansieringsverksamheten	-	-	-	-	-
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-37 500	-40 000	-155 000	-120 000	-197 500
Emission av aktier	0	0	648 123	28 886 895	38 353 152
Återköp och makulering teckningsoptioner 2007:1	-124 300	0	-124 300	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-161 800**	**-40 000**	**368 823**	**28 766 895**	**38 155 652**
Förändring i likvida medel	**-8 669 640**	**2 814 287**	**-19 204 172**	**9 019 907**	**12 875 019**
Likvida medel vid periodens början	22 543 530	26 408 663	33 078 062	20 203 043	20 203 043
Likvida medel vid periodens slut	13 873 890	29 222 950	13 873 890	29 222 950	33 078 062

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (SEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
1 januari 2009 - 30 september 2009				
Ingående balans 1 januari 2009	244 388	74 501 128	-59 515 686	15 229 830
Totalresultat				
Periodens resultat			-18 555 498	-18 555 498
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission, efter nyemissionskostnader	45 849	28 841 046	-	28 886 895
Personaloptioner	-	676 427	-	676 427
Summa transaktioner med aktieägare	45 849	29 517 473		29 563 322
Utgående balans 30 september 2009	290 237	104 018 601	-78 071 184	26 237 654
1 januari 2010 - 30 september 2010				
Ingående balans 1 januari 2010	304 710	113 655 043	-83 750 537	30 209 216
Totalresultat				
Periodens resultat			-22 078 526	-22 078 526
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission, efter nyemissionskostnader	990	647 133	-	648 123
Personaloptioner	-	606 160		606 160
Återköp och makulering av teckningsoptioner	-	-124 300	-	-124 300
Summa transaktioner med aktieägare	990	1 128 993		1 129 983
Utgående balans 30 september 2010	305 700	114 784 036	-105 829 063	9 260 673
1 januari 2009 - 31 december 2009				
Ingående balans 1 januari 2009	244 388	74 501 128	-59 515 686	15 229 830
Totalresultat				
Periodens resultat			-24 234 851	-24 234 851
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission, efter nyemissionskostnader	60 322	38 292 830	-	38 353 152
Personaloptioner	-	861 085	-	861 085
Summa transaktioner med aktieägare	60 322	39 153 915		39 214 237
Utgående balans 31 december 2009	304 710	113 655 043	-83 750 537	30 209 216

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN	2010	2009	2009
	Jan-sept	Jan-sept	Jan-dec
Nettoomsättning	3 115 374	1 369 595	1 616 359
Rörelseresultat	-21 157 891	-18 604 040	-24 276 233
Resultat efter finansnetto	-22 078 526	-18 555 498	-24 234 851
Balansomslutning	17 633 439	31 468 664	35 297 172
Nettofordran	13 456 390	28 532 950	32 465 562
Skuldsättningsgrad	5%	3%	2%
Soliditet	53%	83%	86%
Räntabilitet på eget kapital	-238%	-71%	-80%
Resultat per aktie	-7,23	-7,01	-8,90
Operativt kassaflöde per aktie	-6,38	-6,80	-8,29
Eget kapital per aktie	3,03	9,04	9,91

Nyckeltalsdefinitioner:

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

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

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. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 3,1 MSEK för perioden januari till september 2010, jämfört med 1,4 MSEK för samma period 2009. Rörelsens kostnader uppgick till 26,2 MSEK (20,1 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till -22,1 MSEK (-18,6 MSEK). Likvida medel uppgick till 13,8 MSEK (29,1 MSEK) vid periodens slut.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (SEK)	Juli-sept 2010	Juli-sept 2009	Jan-sept 2010	Jan-sept 2009	Jan-dec 2009
Nettoomsättning	2 292 400	369 595	3 115 374	1 369 595	1 616 359
Kostnad sålda varor	-708 865	0	-768 565	0	0
Bruttovinst	1 583 535	369 595	2 346 809	1 369 595	1 616 359
Marknadsförings- och administrationskostnader	-4 732 178	-2 474 143	-12 436 333	-8 631 730	-10 298 337
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 266 915	-2 864 241	-12 936 814	-11 402 846	-15 706 124
Övriga rörelseintäkter	6 903	68 766	1 882 346	116 696	179 529
Övriga rörelsekostnader	0	-39 868	-13 899	-55 755	-67 660
Rörelseresultat	**-8 408 655**	**-4 939 891**	**-21 157 891**	**-18 604 040**	**-24 276 233**
Ränteintäkter	33 238	7 428	107 055	73 597	83 046
Räntekostnader	-1 010 200	-10 800	-1 028 068	-25 537	-42 180
RESULTAT	**-9 385 617**	**-4 943 263**	**-22 078 904**	**-18 555 980**	**-24 235 367**

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (SEK)	2010.09.30	2009.09.30	2009.12.31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	275 000	300 000	285 714
Materiella anläggningstillgångar	351 146	389 191	382 777
Finansiella anläggningstillgångar	101 000	101 000	101 000
Summa anläggningstillgångar	727 146	790 191	769 491
Varulager	245 082	0	0
Kortfristiga fordringar	2 887 082	1 555 041	1 549 619
Kassa och bank	13 781 852	29 131 567	32 986 163
Summa omsättningstillgångar	16 914 016	30 686 608	34 535 782
SUMMA TILLGÅNGAR	**17 641 162**	**31 476 799**	**35 305 273**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	9 268 396	26 245 789	30 217 317
Långfristiga räntebärande skulder	150 000	445 000	302 500
Kortfristiga räntebärande skulder	267 500	245 000	310 000
Kortfristiga ej räntebärande skulder	7 955 266	4 541 010	4 475 456
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**17 641 162**	**31 476 799**	**35 305 273**

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (SEK)	Juli-sept 2010	Juli-sept 2009	Jan-sept 2010	Jan-sept 2009	Jan-dec 2009
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	-8 408 655	-4 939 891	-21 157 891	-18 604 040	-24 276 233
Erhållna och betalda finansiella poster	-976 962	-3 372	-921 013	48 060	40 866
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Avskrivningar	37 036	29 493	105 931	88 480	132 259
Kostnader för personaloptionsprogram	321 502	243 820	606 160	676 427	861 085
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-9 027 079	-4 669 950	-21 366 813	-17 791 073	-23 242 023
Förändring i rörelsekapital					
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar och varulager	-1 079 573	9 439 806	-1 582 545	49 193	54 616
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	1 632 077	-1 915 569	3 439 810	-2 005 108	-2 070 662
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-8 474 575**	**2 854 287**	**-19 509 548**	**-19 746 988**	**-25 258 069**
Investeringsverksamheten					
Nettoinvesteringar i patent	0	0	0	0	0
Nettoinvesteringar i inventarier	-33 404	0	-63 586	0	-23 080
Nettoinvesteringar i dotterbolag	0	0	0	0	0
Nettoinvesteringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-33 404**	**0**	**-63 586**	**0**	**-23 080**
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-37 500	-40 000	-155 000	-120 000	-197 500
Emission av aktier	0	0	648 123	28 886 895	38 353 152
Återköp och makulering teckningsoptioner 2007:1	-124 300	0	-124 300	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-161 800**	**-40 000**	**368 823**	**28 766 895**	**38 155 652**
Förändring i likvida medel	**-8 669 779**	**2 814 287**	**-19 204 311**	**9 019 907**	**12 874 503**
Likvida medel vid periodens början	22 451 631	26 317 280	32 986 163	20 111 660	20 111 660
Likvida medel vid periodens slut	13 781 852	29 131 567	13 781 852	29 131 567	32 986 163

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG (SEK)			
	Jan-sept 2010	**Jan-sept 2009**	**Jan-dec 2009**
Ingående belopp	30 217 317	15 238 447	15 238 447
Nyemissioner	648 123	30 031 226	39 510 583
Transaktionskostnader nyemissioner	0	-1 144 331	-1 157 431
Optionsprogram	606 160	676 427	861 085
Återköp teckningsoptioner 2007:1	-124 300	0	0
Periodens resultat	-22 078 904	-18 555 980	-24 235 367
Belopp vid periodens utgång	9 268 396	26 245 789	30 217 317

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för 2010 har, i likhet med årsbokslutet för 2009, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.3, Redovisning för juridiska personer.

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

Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2009. Ett antal nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar har antagits av EU och ska tillämpas från och med 1 januari 2010. Dessa förändringar har inte haft någon effekt på koncernen.

Belopp är uttryckta i SEK (svenska kronor) om inget annat anges. MSEK är en förkortning för miljoner SEK. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året.

SEGMENTRAPPORTERING

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

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2010	18 februari 2011
Delårsrapport för januari – mars 2011	26 april 2011
Delårsrapport för januari – juni 2011	11 augusti 2011
Delårsrapport för januari – september 2011	27 oktober 2011

Årsstämma för Moberg Derma kommer att hållas den 26 april 2011 i bolagets lokaler. Sista datum för aktieägare att begära att få ärende behandlat på årsstämman är 8 mars 2011.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA
Peter Wolpert, verkställande direktör, tel. 08-522 307 00, peter.wolpert@mobergderma.se

För ytterligare information om Moberg Dermas verksamhet hänvisas till bolagets hemsida, www.mobergderma.se.

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

Solna 13 oktober 2010

Mats Pettersson
Styrelseordförande

Wenche Rolfsen
Styrelseledamot

Peter Wolpert
Styrelseledamot och VD

Torbjörn Koivisto
Styrelseledamot

Gustaf Lindewald
Styrelseledamot

Bertil Karlmark
Styrelseledamot

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

GRANSKNINGSRAPPORT
Till styrelsen för Moberg Derma AB

Inledning
Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Moberg Derma AB per 30 september 2010 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 13 oktober 2010
Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Moberg Derma AB, Gunnar Asplunds Allé 32, SE-171 63 Solna, SWEDEN, Tel +46 8 522 307 00, Fax +46 8 735 20 29
E-mail: info@mobergderma.se, www.mobergderma.se

FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2007, 2008 OCH 2009

Följande sidor innehåller historisk finansiell information för Moberg Derma för vart och ett av de räkenskapsår som slutar 31 december 2007, 2008 respektive 2009.

Eftersom Moberg Derma inte var en koncern under 2007 avser räkenskaperna för räkenskapsåret 2007 moderbolagets räkenskaper upprättade enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridiska personer innebärandes att IFRS värderings- och upplysningsprinciper har tillämpats i allt väsentligt inom ramen för årsredovisningslagen.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

SEK	Not	Jan–dec 2009	Jan–dec 2008	Jan–dec 2007
Nettoomsättning	2	1 616 359	0	0
Bruttoresultat		**1 616 359**	**0**	**0**
Administrationskostnader		–10 298 337	–10 625 095	–6 540 004
Forsknings- och utvecklingskostnader		–15 706 124	–26 185 542	–15 716 287
Övriga rörelseintäkter	4	179 529	150 000	353 556
Övriga rörelsekostnader		–67 660	–40 631	–21 012
Rörelsekostnader	5–9	**–24 276 233**	**–36 701 268**	**–21 923 747**
Ränteintäkter		83 562	1 417 437	568 239
Räntekostnader		–42 180	–57 043	–26 481
Resultat före skatt		**–24 234 851**	**–35 340 874**	**–21 381 989**
Inkomstskatt	10	0	0	0
Årets resultat		**–24 234 851**	**–35 340 874**	**–21 381 989**
Övrigt totalresultat		**0**	**0**	
Totalresultat för året		**–24 234 851**	**–35 340 874**	
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		–24 234 851	–35 340 874	
Resultat hänförligt till minoritetsintresse		0	0	
Resultat per aktie efter utspädning	11	**–8,90**	**–14,77**	**–12,54**
Genomsnittligt antal aktier		2 723 398	2 392 975	1 704 958
Antal aktier vid årets slut		3 047 099	2 443 884	2 138 427

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

SEK	Not	2009	2008	2007
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Patent, licenser och liknande rättigheter	12	285 714	300 000	100 000
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg	13	382 777	477 670	315 200
Finansiella anläggningstillgångar		1 000	1 000	0
Summa anläggningstillgångar		**669 491**	**778 670**	**415 200**
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	14	369 083	0	0
Övriga fordringar	15	443 466	1 305 416	1 149 632
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	737 070	298 819	489 148
Summa kortfristiga fordringar		**1 549 619**	**1 604 235**	**1 638 780**
Kassa och bank	17	*33 078 062*	*20 203 043*	*35 082 551*
Summa omsättningstillgångar		**34 627 681**	**21 807 278**	**36 721 331**
Summa tillgångar		**35 297 172**	**22 585 948**	**37 136 531**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	18			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (100%)				
Aktiekapital		304 710	244 388	213 843
Övrigt tillskjutet kapital		113 655 043	74 501 128	53 769 357
Ansamlad förlust inklusive årets förlust		–83 750 537	–59 515 686	–24 174 812
Summa eget kapital		**30 209 216**	**15 229 830**	**29 808 388**
Skulder				
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder	19	302 500	677 500	240 000
Summa långfristiga skulder		**302 500**	**677 500**	**240 000**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		673 917	1 565 682	2 802 648
Övriga kortfristiga skulder	19, 20	1 228 848	781 610	485 701
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	2 882 691	4 331 326	3 799 794
Summa kortfristiga skulder		**4 785 456**	**6 678 618**	**7 088 143**
Summa skulder		**5 087 956**	**7 356 118**	**7 328 143**
Summa eget kapital och skulder		**35 297 172**	**22 585 948**	**37 136 531**
Ställda säkerheter	22	69 240	69 240	69 240
Ansvarsförbindelser	22	0	0	0

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

SEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2007	**121 910**	**6 031 922**	**–2 792 823**	**3 361 009**
Nyemissioner	91 933	47 613 135		47 705 068
Transaktionskostnader nyemission[1)]		0		0
Teckningsoptionsprogram		124 300		124 300
Summa redovisade intäkter och kostnader	91 933	47 737 435	0	47 829 368
Vinstdisposition enligt bolagsstämma för 2007:				
Årets resultat 2007			–21 381 989	–21 381 989
Utgående balans 31 december 2007	**213 843**	**53 769 357**	**–24 174 812**	**29 808 388**
Ingående balans 1 januari 2008	**213 843**	**53 769 357**	**–24 174 812**	**29 808 388**
Nyemissioner	30 545	19 976 888		20 007 433
Transaktionskostnader nyemission[1)]		0		0
Personaloptionsprogram		754 883		754 883
Summa redovisade intäkter och kostnader	30 545	20 731 771	0	20 762 316
Vinstdisposition enligt bolagsstämma för 2008:				
Totalresultat för 2008			–35 340 874	–35 340 874
Utgående balans 31 december 2008	**244 388**	**74 501 128**	**–59 515 686**	**15 229 830**
Ingående balans 1 januari 2009	**244 388**	**74 501 128**	**–59 515 686**	**15 229 830**
Nyemissioner	60 322	39 450 261		39 510 583
Transaktionskostnader nyemissioner		–1 157 431		–1 157 431
Personaloptionsprogram		861 085		861 085
Summa redovisade intäkter och kostnader	60 322	39 153 915	0	39 214 237
Vinstdisposition enligt bolagsstämma för 2009:				
Totalresultat för 2009			–24 234 851	–24 234 851
Utgående balans 31 december 2009	**304 710**	**113 655 043**	**–83 750 537**	**30 209 216**

1) Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionen

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

SEK	Not	Jan–dec 2009	Jan–dec 2008	Jan–dec 2007
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före avskrivningar		–24 276 233	–36 701 268	–21 923 747
Erhållna och betalda finansiella poster		41 382	1 360 394	541 758
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	9	132 259	82 183	27 313
Kostnader för personaloptionsprogram		861 085	754 883	0
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		**–23 241 507**	**–34 503 808**	**–21 354 676**
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (–) / minskning (+) av rörelsefordringar		54 616	34 545	–1 325 090
Ökning (–) / minskning (+) av rörelseskulder		–2 070 662	–422 026	6 046 855
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**–25 257 553**	**–34 891 289**	**–16 632 911**
Investeringsverksamheten				
Nettoinvesteringar i patent	12	0	–200 000	0
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	13	–23 080	–244 653	–342 513
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar		0	–1 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–23 080**	**–445 653**	**–342 513**
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	19	0	450 000	0
Amortering lån	19	–197 500	0	0
Emission av aktier		38 353 152	20 007 434	47 705 067
Emission av optioner		0	0	124 300
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**38 155 652**	**20 457 434**	**47 829 367**
Förändring i likvida medel		**12 875 019**	**–14 879 508**	**30 853 943**
Likvida medel vid årets början		20 203 043	35 082 551	4 228 608
Likvida medel vid årets slut	17	33 078 062	20 203 043	35 082 551
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys				
Betalda räntor				
Erhållen ränta		83 562	1 417 437	568 239
Erlagd ränta		–42 180	–57 043	–26 481

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

SEK	Not	Jan–dec 2009	Jan–dec 2008	Jan–dec 2007
Nettoomsättning	2	1 616 359	0	0
Bruttoresultat		**1 616 359**	**0**	**0**
Administrationskostnader		–10 298 337	–10 614 245	–6 540 004
Forsknings- och utvecklingskostnader		–15 706 124	–26 185 542	–15 716 287
Övriga rörelseintäkter	4	179 529	150 000	353 556
Övriga rörelsekostnader		–67 660	–40 631	–21 012
Rörelsekostnader	5–9	**–24 276 233**	**–36 690 418**	**–21 923 747**
Ränteintäkter		83 046	1 415 204	568 239
Räntekostnader		–42 180	–57 043	–26 481
Resultat före skatt		**–24 235 367**	**–35 332 257**	**–21 381 989**
Inkomstskatt	10	0	0	0
Årets resultat		**–24 235 367**	**–35 332 257**	**–21 381 989**

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

SEK	Not	2009	2008	2007
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Patent, licenser och liknande rättigheter	12	285 714	300 000	100 000
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg	13	382 777	477 670	315 200
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	23	100 000	100 000	0
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 000	1 000	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		**101 000**	**101 000**	**0**
Summa anläggningstillgångar		**769 491**	**878 670**	**415 200**
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	14	369 083	0	0
Övriga fordringar	15	443 466	1 305 416	1 149 632
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	737 070	298 819	489 148
Summa kortfristiga fordringar		**1 549 619**	**1 604 235**	**1 638 780**
Kassa och bank	17	*32 986 163*	*20 111 660*	*35 082 551*
Summa omsättningstillgångar		**34 535 782**	**21 715 895**	**36 721 331**
Summa tillgångar		**35 305 273**	**22 594 565**	**37 136 531**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	18			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		304 710	244 388	213 843
Summa bundet eget kapital		**304 710**	**244 388**	**213 843**
Fritt eget kapital				
Överkursfond		113 655 043	74 501 128	53 769 357
Balanserad förlust		–59 507 069	–24 174 812	–2 792 823
Årets förlust		–24 235 367	–35 332 257	–21 381 989
Summa fritt eget kapital		**29 912 607**	**14 994 059**	**29 594 545**
Summa eget kapital		**30 217 317**	**15 238 447**	**29 808 388**
Skulder				
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder	19	302 500	677 500	240 000
Summa långfristiga skulder		**302 500**	**677 500**	**240 000**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		673 917	1 565 682	2 802 648
Övriga kortfristiga skulder	19, 20	1 228 848	781 610	485 701
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	2 882 691	4 331 326	3 799 794
Summa kortfristiga skulder		**4 785 456**	**6 678 618**	**7 088 143**
Summa skulder		**5 087 956**	**7 356 118**	**7 328 143**
Summa eget kapital och skulder		**35 305 273**	**22 594 565**	**37 136 531**
Ställda säkerheter	22	69 240	69 240	69 240
Ansvarsförbindelser	22	0	0	0

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

SEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad förlust	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2007	**121 910**	**6 031 922**	**0**	**–2 792 823**	**3 361 009**
Nyemissioner	91 933	47 613 135			47 705 069
Transaktionskostnader nyemission					0
Personaloptionsprogram		124 300			124 300
Summa redovisade intäkter och kostnader	**91 933**	**47 737 435**	**0**	**0**	**47 829 368**
Vinstdisposition enligt bolagsstämma för 2007:					
Överföring av föregående års resultat			–2 792 823	2 792 823	0
Årets resultat 2007				–21 381 989	–21 381 989
Utgående balans 31 december 2007	**213 843**	**53 769 357**	**–2 792 823**	**–21 381 989**	**29 808 388**
Ingående balans 1 januari 2008	**213 843**	**53 769 357**	**–2 792 823**	**–21 381 989**	**29 808 388**
Nyemissioner	30 545	19 976 888			20 007 433
Transaktionskostnader nyemission[1)]		0			0
Personaloptionsprogram		754 883			754 883
Summa redovisade intäkter och kostnader	**30 545**	**20 731 771**	**0**	**0**	**20 762 316**
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
Utgående balans 31 december 2008	**244 388**	**74 501 128**	**–24 174 812**	**–35 332 257**	**15 238 447**
Ingående balans 1 januari 2009	**244 388**	**74 501 128**	**–24 174 812**	**–35 332 257**	**15 238 447**
Nyemissioner	60 322	39 450 261			39 510 583
Transaktionskostnader nyemissioner		–1 157 431			–1 157 431
Personaloptionsprogram		861 085			861 085
Summa redovisade intäkter och kostnader	**60 322**	**39 153 915**	**0**	**0**	**39 214 237**
Vinstdisposition enligt bolagsstämma för 2009:					
Överföring av föregående års resultat			–35 332 257	35 332 257	0
Årets resultat 2009				–24 235 367	–24 235 367
Utgående balans 31 december 2009	**304 710**	**113 655 043**	**–59 507 069**	**–24 235 367**	**30 217 317**

1) Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionen

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

SEK	Not	Jan–dec 2009	Jan–dec 2008	Jan–dec 2007
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		–24 276 233	–36 690 418	–21 923 747
Erhållna och betalda finansiella poster		40 866	1 358 161	541 758
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	9	132 259	82 183	27 313
Kostnader för personaloptionsprogram		861 085	754 883	0
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		**–23 242 023**	**–34 495 191**	**–21 354 676**
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (–) / minskning (+) av rörelsefordringar		54 616	34 545	–1 325 090
Ökning (–) / minskning (+) av rörelseskulder		–2 070 662	–422 026	6 046 855
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**–25 258 069**	**–34 882 672**	**–16 632 911**
Investeringsverksamheten				
Nettoinvesteringar i patent	12	0	–200 000	0
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	13	–23 080	–244 653	–342 513
Nettoinvestering i dotterbolag	24	0	–100 000	0
Nettoinvesteringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		0	–1 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–23 080**	**–545 653**	**–342 513**
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	19	0	450 000	0
Amortering lån	19	–197 500	0	47 705 067
Emission av aktier		38 353 152	20 007 434	124 300
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**38 155 652**	**20 457 434**	**47 829 367**
Förändring i likvida medel		**12 874 503**	**–14 970 891**	**30 853 943**
Likvida medel vid årets början		20 111 660	35 082 551	4 228 608
Likvida medel vid årets slut	17	32 986 163	20 111 660	35 082 551
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys				
Betalda räntor				
Erhållen ränta		83 046	1 415 204	568 239
Erlagd ränta		–42 180	–57 043	–26 481

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 för år 2009 godkändes för publicering genom styrelsebeslut den 31 mars 2010. Redovisningen förelades årsstämman för fastställande den 22 april 2010.

Årsredovisningen för Moberg Derma AB för år 2008 har godkänts för publicering enligt ett styrelsebeslut från den 27 mars 2009. Redovisningen förelades årsstämman för fastställande den 20 april 2009.

Årsredovisningen för Moberg Derma AB för år 2007 har godkänts för publicering enligt ett styrelsebeslut från den 13 februari 2008. Redovisningen förelades årsstämman för fastställande den 15 april 2008.

Moberg Derma AB, org.nr. 556697-7426 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Moberg Dermas huvudsakliga verksamhet beskrivs i övriga delar i detta prospekt.

Grund för rapportens upprättande och IFRS

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

Genom förvärvet av det helägda dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB den 4 april 2008 blev Moberg Derma en koncern, vilket innebär att Moberg Derma har upprättat koncernredovisning för 2008 och 2009. Då Moberg Derma inte var en koncern under 2007 avser den jämförande informationen i koncernredovisningen för 2007 moderbolagets redovisning i enlighet med den rekommendation som gällde för juridiska personer, Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 – Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler har tillämpats i allt väsentligt inom ramen för Årsredovisningslagen (ÅRL).

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.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Värderingsgrunder

Moberg Derma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsprincipen. Förvärvsmetoden innebär att ett förvärv av dotterbolag betraktas som en transaktion där moderbolaget indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas det förvärvade bolagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen 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 rapport över totalresultatet 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 tio år, eller linjärt över förväntad livslängd om denna är mindre än tio år.

Utgifter för forskning och utveckling

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

Nedskrivningar

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 åter-

vinningsvärdet för en tillgång är lägre än det redovisade värdet skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet. Denna nedskrivning redovisas direkt i rapport över totalresultatet.

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 redovisats till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

Räntebärande skulder
Samtliga lån redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket motsvarar det verkliga värdet av vad som erhållits. Därefter redovisas lånen till upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnader redovisas som en finansiell kostnad i den period de tillhör. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett 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 rapport över totalresultatet som en personalkostnad under intjänandeperioden. Det verkliga värdet av personaloptionerna fastställs per tilldelningstidpunkten med Black-Scholes modell för prissättning av optioner. Intjäningsvillkor är beaktade i antaganden om antalet personaloptioner som förväntas komma att bli möjliga att utnyttja. Denna uppskattning revideras regelbundet. Moberg Derma redovisar den eventuella effekten av revideringen av den ursprungliga uppskattningen i rapport över totalresultatet 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 skatteutbetalningar i framtiden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar
Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande. Detta baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer samt förväntningar på framtida händelser som anses rimliga utifrån rådande förhållanden. Uppskattningar och antaganden om framtiden görs. De uppskattningar som föreligger för redo-

visningsändamål 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 skall balanseras som immateriella tillgångar när projektet sannolikt kommer att lyckas. Varje utvecklingsprojekt är unikt och måste bedömas utifrån sina förutsättningar. Tidpunkt för aktivering bedöms tidigast kunna infalla efter genomförd klinisk fas III-prövning eller motsvarande avslutande utvecklingssteg för andra produkttyper än läkemedel. Även efter avslutandet av dessa utvecklingssteg kan flera osäkerhetsfaktorer kvarstå vilket kan medföra att kriterierna för aktivering ej kan anses vara uppfyllda. Vid för tidig aktivering finns risk att ett projekt misslyckas och att balanserade kostnader inte kan motiveras utan måste kostnadsföras direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar. Styrelsen gör bedömningen att de pågående utvecklingsprojekten i dagsläget inte uppfyller samtliga kriterier för aktivering.

Skatter
Styrelsen gör bedömningen att det inte 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 utgjordes av licensintäkter på 1,6 MSEK. Samtliga licensintäkter avsåg produkten Emtrix™/Nalox™. Bolaget hade för året 2009 två kunder som svarade för 62 procent (kund med säte i Sverige) respektive 38 procent (kund med säte utanför Sverige) av koncernens nettoomsättning. Moberg Derma bedriver utvecklingsintensiv verksamhet och redovisade ingen nettoomsättning under 2007 och 2008.

NOT 3. SEGMENTINFORMATION

Moberg Derma verksamhet består av att utveckla och kommersialisera medicinska produkter. Verksamheten sker inom ett rörelsesegment och för räkenskapsåret 2009, 2008 respektive 2007 inom ett geografiskt område, Sverige, varför ingen separat segmentinformation finns att redovisa.

NOT 4. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2009	**2008**	**2007**
Erhållna bidrag	–	150 000	–
Övrigt	179 529	–	353 556
	179 529	**150 000**	**353 556**

NOT 5. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Rörelsens kostnader

	moderbolaget			koncernen		
	2009	**2008**	**2007**	**2009**	**2008**	**2007**
Personalkostnader	13 314 909	10 638 923	7 127 900	13 314 909	10 638 923	7 127 900
Avskrivningar	132 259	82 183	27 313	132 259	82 183	27 313
Externa FoU-kostnader	9 510 971	20 632 180	12 244 191	9 510 971	20 635 180	12 244 191
Övriga externa kostnader	3 156 162	5 487 132	2 877 899	3 156 162	5 497 982	2 877 899
	26 114 301	36 840 418	22 277 303	26 114 301	36 851 268	22 277 303

Avskrivningar per funktion

	2009	**2008**	**2007**
Forsknings- och utvecklingskostnader	78 111	34 168	5 096
Administrationskostnader	54 147	48 015	22 217
	132 259	82 183	27 313

NOT 6. LEASING

Moberg Derma har inte haft några finansiella leasingåtaganden för räkenskapsåren 2009, 2008 respektive 2007. Nedan visas Moberg Dermas operationella leasingåtaganden. Leasingavgifter för operationell leasing skall kostnadsföras linjärt över leasingperioden. Det sammanlagda beloppet per balansdagen av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operativa leasingavtal är enligt följande:

Operationell leasing

	Hyresavtal, lokal			Maskiner och inventarier		
	2009	**2008**	**2007**	**2009**	**2008**	**2007**
Förfaller till betalning inom ett år	87 244	89 121	216 315	32 360	12 000	12 000
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	–	–	–	43 147	8 000	8 000
Förfaller till betalning senare än fem år	–	–	–	–	–	–
	87 244	89 121	216 315	75 507	20 000	20 000

Under räkenskapsåren 2009, 2008 respektive 2007 har kostnaderna för operationell leasing uppgått till:

Operationella leasingkostnader

	2009	**2008**	**2007**
Lokalhyra	229 962	296 394	148 083
Hyra (parkering)	4 800	19 200	8 000
Städavtal	33 583	32 937	13 847
Hyra (maskiner)	27 586	23 942	7 704
	295 931	372 473	177 634

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
2007	4	4	8	8

Samtliga personer är anställda i Sverige.

Redovisning av könsfördelning i företagsledning

	Styrelsen			Övriga ledande befattningshavare		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
2009	0	5	5	1	4	5
2008	2	5	7	1	4	5
2007	1	4	5	1	4	5

Sjukfrånvaro

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

Totala löner, sociala kostnader och pensioner

	2009	2008	2007
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	9 108 587	7 070 683	5 330 153
Kostnader för personaloptionsprogram[1)]	861 085	754 883	–
Sociala kostnader	3 036 354	2 453 618	1 705 523
Utbildning	42 642	65 484	39 981
Rekrytering	42 600	136 123	52 243
Övriga kostnader	223 641	158 132	–
	13 314 909	10 638 923	7 127 900
Varav pensionskostnader	1 048 304	817 525	483 033

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

Samtliga anställda har en rörlig lönedel som är kopplad till uppfyllande av individuella mål samt Bolagets mål för året. Rörlig ersättning uppgick under 2009 till totalt 944 960 SEK för hela personalstyrkan motsvarande cirka 13 procent av Bolagets totala lönesumma. Rörlig ersättning uppgick under 2008 till 293 785 SEK och under 2007 till 126 000 SEK för hela personalstyrkan.

Ledande befattningshavares förmåner

Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. För styrelseledamöters konsultuppdrag som gick utöver uppdrag som styrelseledamot har totalt 40 300 SEK kostnadsförts under 2009, 251 552 SEK under 2008 och 64 766 SEK under 2007.

Bolagets grundare Marie Moberg och Peter Wolpert har ej erhållit styrelsearvode under 2009, 2008 respektive 2007.

Verkställande direktör

För år 2009 betalade Bolaget 1 066 765 SEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 337 809 SEK i rörlig ersättning. För år 2008 betalade Bolaget 1 020 000 SEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 97 219 SEK i rörlig ersättning. För år 2007 betalade Bolaget 815 000 SEK i grundlön till VD. Detta avser grundlön till Tommy Nilsson under perioden oktober–november samt grundlön till Peter Wolpert under årets övriga månader.

VD:s pension är avgiftsbestämd, varvid Bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Årliga premiebetalningar har skett med 25 procent av grundlön under 2009 och 18 procent under 2008 och 2007.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörliga ersättningar, övriga förmåner och pensioner. Med andra ledande befattningshavare avsågs de fyra personer som tillsammans med VD utgjorde ledningsgruppen. Ledningsgruppen för åren 2009, 2008 respektive 2007 bestod 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 procent av grundlön. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. Avgångsvederlag vid uppsägning från Bolagets sida uppgår till mellan tre och sex månadslöner (för nuvarande ledningsgrupp se vidare avsnitt ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledning”).

Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare 2009

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnader	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande, *Ingemar Aldén*	80 000	–	–	–	–	80 000
Styrelsesuppleant, *Bertil Karlmark*	36 000	–	–	–	–	36 000
Styrelseledamot, *Gustaf Lindewald*	36 000	–	–	–	40 300[1)]	76 300
Styrelseledamot, *Torbjörn Koivisto*[2)]	30 000	–	–	–	–	30 000
Styrelseledamot, *Marie Moberg*[3)]	189 651	–	–	4 500	–	193 701
Styrelseledamot, *Birgit Stattin Norinder*[4)]	12 000	–	–	–	–	12 000
Styrelseledamot, *Hans Svartholm*[5)]	18 000	–	–	–	–	18 000
VD, *Peter Wolpert*	1 066 765	337 809	–	243 012	–	1 647 586
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	3 192 000	490 560	–	566 470	–	4 249 030
	4 660 416	828 369	–	813 532	40 300	6 342 617

1) Konsultarvode har utgått till Gustaf Lindvall Konsult för arbete utfört av Gustaf Lindvall
2) Inträde 20 april 2009
3) Utträde 20 april 2009
4) Utträde 15 juni 2009
5) Utträde 16 juni 2009

Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare 2008

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnader	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande, *Ingemar Aldén*	80 000	–	–	–	11 597[1)]	91 597
Styrelseledamot, *Ola Camber*	5 000	–	–	–	–	5 000
Styrelsesuppleant, *Gustaf Lindewald*	30 000	–	–	–	–	30 000
Styrelseledamot, *Marie Moberg*	360 000	12 433	–	16 200	–	388 633
Styrelseledamot, *Birgit Stattin Norinder*	30 000	–	–	–	–	30 000
Styrelseledamot, *Bertil Karlmark*	35 000	–	–	–	239 955[2)]	274 955
Styrelseledamot, *Hans Svartholm*	35 000	–	–	–	–	35 000
VD, *Peter Wolpert*	1 020 000	97 219	–	181 918	–	1 299 137
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	2 352 000	137 768	–	359 851	–	2 849 619
	3 947 000	247 420	–	557 969	251 552	5 003 941

1) Konsultarvode har utgått till Aldenco AB för arbete utför av Ingemar Aldén
2) Konsultarvode har utgått till MedicinGruppen AB för arbete utfört av Bertil Karlmark

Rörlig ersättning uppgick under 2008 till maximalt 10 procent av grundlönen.

Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare 2007

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnader	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande, *Ingemar Aldén*	80 000	–	–	–	–	80 000
Styrelseledamot, *Gustaf Lindewald*	30 000	–	–	–	–	30 000
Styrelsesuppleant, *Ola Camber*	25 000	–	–	–	–	25 000
Styrelseledamot, *Marie Moberg*	330 000	–	–	33 600	–	363 600
Styrelseledamot, *Bertil Karlmark*	30 000	–	–	–	64 766[1)]	94 766
Styrelseledamot, *Hans Svartholm*	25 000	–	–	–	400 465[2)]	25 000
VD, *Peter Wolpert*	655 000	–	–	90 145	–	1 145 610
VD *Tommy Nilsson*	320 000[3)]	–	–	51 097	–	371 097
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	2 279 000	126 000	–	264 929	–	2 669 929
	3 774 000	126 000	–	439 771	465 231	4 805 002

1) Konsultarvode har utgått till MedicinGruppen AB för arbete utfört av Bertil Karlmark
2) Konsultarvode har utgått till Wolpert Konsult AB för uppdrag under den tidsperiod som Peter Wolpert ej var VD i Bolaget
3) Tommy Nilsson var anställd under perioden 15 augusti – 30 november 2007, varav som VD under perioden 1 oktober – 30 november

Rörlig ersättning uppgick under 2007 till maximalt 15 procent av grundlönen.

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, VD och övriga ledande befattningshavare framgår av uppgifter om styrelse på sida 70 och ledning på sida 72 i detta prospekt. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 18.

NOT 8. INFORMATION OM ERSÄTTNING TILL REVISORN

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Vid stämman den 10 april 2007 utsågs Ernst & Young till nytt revisionsbolag som ett led i Bolagets uppgradering av ekonomisk rapportering och uppföljning.

	2009	2008	2007
Ernst & Young			
Revisionsuppdrag	103 900	74 000	50 000
Andra uppdrag	6 300	85 500	27 000
	110 200	159 500	77 000
Revideco			
Andra uppdrag	–	–	3 730
Totalt	110 200	159 500	80 730

NOT 9. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2009	2008	2007
Maskiner och inventarier	117 973	82 183	27 313
Immateriella tillgångar	14 286	–	–
	132 259	82 183	27 313

NOT 10. SKATTER

Skatt redovisad i rapport över totalresultatet

	2009	2008	2007
Aktuell skatt	–	–	–
Uppskjuten skatt	–	–	–
Gällande skattesats Sverige	26,3%	28,0%	28,0%

Skillnad mellan skatt redovisad i rapport över totalresultatet och skatt baserad på gällande skattesats

	moderbolaget			koncernen		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Resultat före skatt	–24 235 367	–35 332 257	–21 381 989	–24 234 851	–35 340 874	–21 381 989
Skatt enligt gällande skattesats	6 373 902	9 893 032	5 986 957	6 373 766	9 895 445	5 986 957
Ej skattepliktiga intäkter	–36	–633	–67	–36	–633	–67
Ej avdragsgilla kostnader	301 818	285 657	4 903	301 818	285 657	4 903
Övrigt	–104 839	–223 232	–334 849	–104 839	–223 232	–334 849
Skatteeffekter av underskott där skattefordran ej beaktas	6 570 845	9 954 824	5 656 944	6 570 709	9 957 237	5 656 944
Redovisad effektiv skatt	–	–	–	–	–	–

Uppskjuten skatt

	moderbolaget			koncernen		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Ingående underskottsavdrag	–56 477 405	–22 960 350	–798 374	–56 486 022	–22 960 350	–798 374
Årets underskottsavdrag	–22 689 277	–33 517 055	–22 161 976	–22 688 761	–33 525 672	–22 161 976
Utgående underskottsavdrag	–79 166 682	–56 477 405	–22 960 350	–79 174 783	–56 486 022	–22 960 350

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 uppgick till 398 629 kronor för 2009, 797 258 kronor för 2008 och 1 195 888 kronor för 2007. 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	2007
Koncernens nettoresultat	–24 234 851	–35 340 874	–21 381 989
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	2 723 398	2 392 975	1 704 958
Utspädningseffekt av optionsprogram	–	–	–
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	2 723 398	2 392 975	1 704 958
Resultat per aktie före utspädning	–8,90	–14,77	–12,54
Resultat per aktie efter utspädning	–8,90	–14,77	–12,54

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

Totalt fanns 196 422 optioner som kan komma att konverteras till lika många aktier och ge en utspädningseffekt vid utgången av 2009. Motsvarande siffror för 2008 och 2007 var 174 573 optioner respektive 113 000 optioner.

NOT 12. PATENT, LICENSER OCH LIKNANDE RÄTTIGHETER

	2009	2008	2007
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	300 000	100 000	100 000
Årets anskaffningar	–	200 000	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	300 000	300 000	100 000
Ingående avskrivningar	–	–	–
Årets avskrivningar	–14 286	–	–
Utgående avskrivningar	–14 286	–	–
Redovisat värde vid periodens slut	285 714	300 000	100 000

För det fall att de immateriella rättigheter som förvärvades under 2006 genererar intäkter överstigande 10 000 000 SEK skall en tilläggsköpeskilling utgå till Mobederm AB, som i egenskap av stor ägare är en till moderbolaget närstående part. Tilläggsköpeskillingen är inte skuldförd, utgår i form av royalty på intäkter och är maximerad till 5 000 000 SEK. Avskrivning av externt förvärvade patent påbörjas från och med tidpunkt från kommersialisering. Efter påbörjad kommersialisering kommer patenten att avskrivas linjärt över tio år, eller linjärt över förväntad livslängd om förväntad livslängd är mindre än tio år.

NOT 13. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2009	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	587 166	342 513	–
Investeringar	23 080	244 653	342 513
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–
Utgående anskaffningsvärde	610 246	587 166	342 513
Ingående avskrivningar	–109 496	–27 313	–
Årets avskrivningar	–117 973	–82 183	–27 313
Utgående avskrivningar	–227 469	–109 496	–27 313
Redovisat värde vid periodens slut	382 777	477 670	315 200

NOT 14. KUNDFORDRINGAR

	2009	2008	2007
Kundfordringar	369 083	–	–
Varav förfallna kundfordringar	113 297	–	–

För bokslutet 2009 förföll samtliga förfallna kundfordringar mindre än en månad före balansdagen. Inga reserveringar för befarade kundförluster har gjorts.

NOT 15. ÖVRIGA FORDRINGAR

	2009	2008	2007
Fordran mervärdesskatt	432 176	794 192	1 024 220
Fordran utländsk mervärdesskatt	–	383 248	109 639
Skattefordran	–	120 405	15 773
Övriga fordringar	11 290	7 571	–
	443 466	1 305 416	1 149 632

NOT 16. FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	2009	2008	2007
Lokalhyra	69 240	145 561	143 338
Övriga fastighetskostnader	6 472	14 946	7 876
Försäkringskostnader	124 977	55 484	187 934
Pensionskostnader	111 228	82 828	–
Övriga förutbetalda kostnader	425 153	–	150 000
	737 070	298 819	489 148

NOT 17. LIKVIDA MEDEL

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

	moderbolaget			koncernen		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Kassa och bank	32 986 163	20 111 660	35 082 551	33 078 062	20 203 043	35 082 551
Redovisat värde	32 986 163	20 111 660	32 082 551	33 078 062	20 203 043	32 082 551

NOT 18. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

	Anställda	Styrelse-ledamöter	Dotterbolag	Totalt
2007:1, Sista teckningsdag: 2010-12-31, Teckningskurs SEK 100,00	98 300	14 700	–	113 000
2008:1 och 2008:2, Sista teckningsdag: 2018-12-31, Teckningskurs SEK 0,10	–	–	61 573	61 573
2009:1, Sista teckningsdag: 2019-12-31, Teckningskurs SEK 0,10	–	–	21 849	21 849
	98 300	14 700	83 422	196 422

Personaloptioner	2008:1	2008:2	2009:1
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	33,1	65,50	65,50
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498	13 833
Utestående 1 januari 2008	0	0	–
Utestående 1 januari 2009	30 000	16 498	0
Tilldelande under 2008	30 000	16 498	–
Tilldelande under 2009	0	0	13 833
Förverkade under 2008	0	0	–
Förverkade under 2009	0	2 666	0
Inlösta under 2008	0	0	–
Inlösta under 2009	0	0	0
Förfallna under 2008	0	0	–
Förfallna under 2009	0	0	0
Utestående 31 december 2008	30 000	16 498	–
Utestående 31 december 2009	30 000	13 832	13 833
Intjänade december 2008	8 750	0	–
Intjänade december 2009	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 lösendag den 31 december 2010. Inga förändringar har skett under 2009 i antalet utestående teckningsoptioner från detta incitamentsprogram.

61 573 teckningsoptioner har emitterats till dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB under 2008 och ytterligare 21 849 teckningsoptioner under 2009. 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 i respektive program fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Viktiga indata i modellen framgår av nedanstående tabell:

Personaloptions-program	Verkligt värde per option vid tilldelningstillfället	Marknadsvärde per aktie	Lösenpris	Volatilitet	Förväntad löptid/år	Förväntad personal-omsättning	Förväntad utdelning
2009:1	19,89	65,5	65,5	25%	6,1	0	0
2008:2	22,16	65,5	65,5	25%	6,0	0	0
2008:1	39,98	65,5	33,1	25%	5,8	0	0

NOT 19. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Moberg Dermas räntebärande skulder bestod 2009 av två villkorliga lån[1] från ALMI Företagspartner. Ett lån på 200 000 SEK avseende produktkandidaten Emtrix™/Nalox™ och ett lån på 412 500 SEK avseende utveckling av en handdesinfektionsprodukt. Motsvarande siffror för lånet avseende produktkandidaten Emtrix™/Nalox™ var 360 000 SEK under 2008 och 400 000 SEK under 2007. Motsvarande siffra för lånet avseende handdesinfektionsprodukt var 450 000 SEK 2008.

Lånen är upptagna till verkligt värde. För 2009 förföll 310 000 SEK av lånen till amortering inom ett år och redovisades som kortfristig skuld medan 302 500 SEK redovisades som långfristig skuld. Motsvarande siffror under 2008 var 132 500 SEK respektive 677 500 SEK samt 160 000 SEK respektive 240 000 SEK under 2007.

Ingen del av lånen förfaller senare än fem år efter balansdagen. Lånen löper med rörlig ränta, som per den 31 december 2009 var 9 procent respektive 8 procent, räntan per den 31 december 2008 var 10,25 procent respektive 5,25 procent och räntan per den 31 december 2007 var 6,5 procent. Inga säkerheter är knutna till lånen.

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

NOT 20. ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	2009	2008	2007
Kortfristig del av villkorslån från ALMI	310 000	132 500	160 000
Personalens källskatt	258 326	234 471	180 767
Avräkning sociala avgifter	192 718	193 852	144 934
Avsättning för sociala avgifter för personaloptionsprogram	467 698	220 787	–
Övriga kortfristiga skulder	106	–	–
	1 228 848	781 610	485 701

NOT 21.UPPLUPNA KOSTNADER

	2009	2008	2007
Upplupna FoU kostnader	518 996	2 683 250	2 553 230
Upplupna personalkostnader	2 188 256	1 212 110	810 047
Upplupna styrelsekostnader	57 296	52 968	251 674
Revision	48 500	70 000	36 000
Övriga upplupna kostnader	69 643	312 998	148 843
	2 882 691	4 331 326	3 799 794

Upplupna personalkostnader

	2009	2008	2007
Varav upplupna löner	985 231	293 785	126 000
Varav upplupen semesterlöneskuld	466 849	418 193	260 378
Varav upplupna sociala avgifter	309 560	95 244	158 018
Varav upplupna pensionskostnader	65 035	73 202	140 353
Varav upplupen löneskatt på pensionskostnader	361 581	331 686	117 169
Varav övriga upplupna personalkostnader	–	–	8 130
	2 188 256	1 212 110	810 047

NOT 22. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Moberg Derma har inga eventualförpliktelser. 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	2007
Ingående anskaffningsvärde	100 000	–	–
Förvärv	–	100 000	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	100 000	100 000	–
Utgående bokfört värde	100 000	100 000	–

NOT 24. KASSAFLÖDESPÅVERKAN AV INVESTERING I DOTTERBOLAG

	2009	2008	2007
Förvärv andelar i dotterbolag	–	100 000	–
Befintlig kassa i förvärvat bolag	–	100 000	–
Koncernens kassaflödespåverkan	–	–	–

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 skall erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är till största delen finansierad genom ägartillskott via nyemissioner. Med refinansieringsrisk avses risken att Moberg Derma inte kan klara sina åtaganden och fortsätta vidareutveckla verksamheten på grund av svårigheter att hitta finansiärer eller långivare som är beredda att investera i Bolaget eller att befintliga lån sägs upp. Skulderna består av villkorslån. 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. Utestående 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 totalresultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Koncernen har för närvarande en relativt begränsad valutaexponering eftersom 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 2007–2009 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret 2009 till 26,1 MSEK, varav cirka 14 procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Nettoomsättningen för 2009 bestod av licensintäkter på 1,6 MSEK, varav cirka 38 procent utgjorde intäkter i utländsk valuta (EUR). Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto –67 660 SEK i valutakursförändringar. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret 2008 till 36,9 MSEK, varav cirka tio procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto –40 631 SEK i valutakursförändringar.Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret 2007 till 22 MSEK, varav cirka tio procent utgjorde kostnader i utländsk valuta. Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto –21 011 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 tio procent

	2009			2008	
Valuta	**Intäkter**	**Rörelsekostnader**	**Rörelseresultat**	**Intäkter**	**Rörelseresultat**
EUR	–61 636	186 457	124 821	0	258 405
GBP	–	153 454	153 454	0	99 833
USD	–	15 883	15 883	0	41 846
Övriga	–	–	–	0	1 171
Total	–61 636	355 794	294 158	0	401 255

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 motparter med mycket hög kreditvärdighet.

NOT 26. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moberg Derma har under de tre åren 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 Gustaf Lindewald Konsult, närstående till styrelseledamot Gustaf Lindewald, anlitats på konsultbasis under året 2009.

Som anges i not 7 avseende ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare, har bolaget Aldenco AB, närstående till styrelseordförande Ingemar Aldén, samt bolaget MedicinGruppen AB, närstående till styrelseledamot Bertil Karlmark, anlitats på konsultbasis under året 2008.

Som anges i not 7 avseende ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare, har bolaget Wolpert Konsult AB, närstående till Bolagets VD Peter Wolpert, samt bolaget MedicinGruppen AB, närstående till styrelseledamot Bertil Karlmark, anlitats på konsultbasis under året 2007.

Som anges i not 12 finns sedan 2006 ett avtal med Mobederm AB, närstående till styrelseledamot Marie Moberg (utträde 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 år 2007–2009. 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.

REVISORSRAPPORT AVSEENDE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER

Till styrelsen i Moberg Derma AB (publ)

REVISORS RAPPORT AVSEENDE OMARBETADE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Moberg Derma AB (publ), org nr 556697-7426, på sidorna 108–129 som omfattar rapporter över finansiell ställning för koncernen per den 31 december 2009, den 31 december 2008 och den 31 december 2007 (sistnämnda år som jämförelseår) och koncernens rapporter över totalresultat, kassaflödesanalys och förändringar i eget kapital för dessa år, balansräkningar för moderbolaget för per den 31 december 2009, den 31 december 2008 och den 31 december 2007 (sistnämnda år som jämförelseår) och resultaträkning, kassaflödesanalys och redogörelse för förändringar i eget kapital för moderbolaget för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar för koncernen och moderbolaget.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG för koncernen för räkenskapsåren 2009 och 2008, i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2 för moderbolaget för räkenskapsåren 2009 och 2008, samt i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation RR 32:06 för räkenskapsåret 2007. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna. Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Vi anser

att de finansiella rapporterna för ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU av koncernens i vilken Moberg Derma AB är moderbolag finansiella ställning per den 31 december 2009, den 31 december 2008 och den 31 december 2007 (sistnämnda år som jämförelseår) och koncernens totalresultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år; och

att de finansiella rapporterna för moderbolaget ger en rättvisande bild i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2 av Moberg Derma AB:s ställning per den 31 december 2009 och den 31 december 2008 och moderbolagets resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år samt i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation RR 32:06 av Moberg Derma AB:s ställning per den 31 december 2007 och moderbolagets resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för detta år.

Stockholm den 12 november 2010

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

ORDLISTA

Aktinisk keratos – 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.

Antimikrobiell – Ämnen vars egenskaper dödar eller motverkar tillväxt av bakterier.

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

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

Dermatologi – Läran om huden och dess sjukdomar.

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

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

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

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

IAS (International Accounting Standards) och IFRS (International Financial Reporting Standards) – Nya redovisningsregler som antagits av EU. Reglerna skall underlätta jämförbarhet av årsredovisningar i Europa.

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

Kalciumantagonist – En klass av blodtryckssänkande läkemedel, som verkar genom att blockera transporten av kalciumjoner i särskilt avsedda jonkanaler i cellens membran. Blockad av hjärtmuskelcellernas jonkanaler med en antagonist leder till minskad kraft i hjärtmuskelns sammandragning. I perifera delar av blodcirkulationen leder blockad till att blodkärlen i den glatta muskulaturen vidgas med trycksänkning som följd.

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

Klinisk fas I – Under klinisk fas I testas läkemedlet för första gången på människa, vilket kräver godkännande från läkemedelsmyndigheten baserat på dokumentation från prekliniska studier samt den föreliggande studiens utformning. Försöksgruppen utgörs vanligen av friska individer. Studien omfattar säkerhet, tolerans, farmakokinetik och farmakodynamik (exempelvis läkemedlets effekt på blodtrycket).

Klinisk fas II – Efter att substansens säkerhet har bekräftats i klinisk fas I, kan klinisk fas II-studier påbörjas. Läkemedelskandidaten prövas då på patienter med aktuell indikation. Klinisk fas II-studien utformas för att påvisa läkemedlets effekt, fastställa optimal dos, behandlingstid samt även utöka dokumentationen avseende säkerhet och tolerans.

Klinisk fas III – Målet under klinisk fas III är att generera den kliniska dokumentation som skall ligga till grund för registrering. I klinisk fas III-studier jämförs ofta läkemedelskandidaten med andra läkemedel för behandling av samma indikation eller, om sådana saknas, mot placebo. Syftet är att påvisa likvärdig eller bättre effekt. I tillägg görs kompletterande studier avseende bland annat säkerhet och tolerans. Efter avslutade klinisk fas III-studier sammanställs dokumentation från de kliniska studierna i en marknadsregistreringsansökan till läkemedelsmyndigheten i aktuella länder.

Klinisk fas IV (marknadsfas) – När läkemedlet har registrerats erhålls marknadsgodkännande, vilket innebär att det kan introduceras på marknaden och säljas kommersiellt. Klinisk fas IV-studier kan genomföras efter att läkemedlet har introducerats på marknaden för att öka detaljkunskapen om produktens effekt och säkerhetsprofil.

Klinisk prövning – En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

Kosmetika – Kosmetiska produkter syftar främst till att förändra utseende, skydda eller bibehålla hud i gott skick. Kosmetiska produkter får inte göra anspråk på att behandla en sjukdom eller symptom och får inte vara förknippat med hälsorisker. Kosmetika står under myndigheters tillsyn, såsom Läkemedelsverket i Sverige, EMA i EU och FDA i USA.

Medicintekniska produkter – Medicintekniska produkter skall bland annat användas för att påvisa, förebygga, övervaka, behandla eller lindra en sjukdom eller skada. Skiljelinjen mot läkemedel beror på vilket syfte tillverkaren har med produkten samt på vilken mekanism som ger den avsedda effekten. Om den avsedda effekten uppnås på farmakologisk, immunologisk eller metabolisk väg klassificeras produkten som läkemedel. Medicintekniska produkter måste vara CE-märkta för att kunna säljas den på europeiska marknaden. Utvecklingstiden för en medicinteknisk produkt är generellt kortare än för ett läkemedelsklassificerat preparat, vilket möjliggör kortare tid till marknad.

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

Mykologi – Läran om svamp.

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

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

Onykomykos – Se nagelsvamp.

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

POC – Proof of Concept studien motsvarar i regel en prövning i fas II med ett begränsat antal patienter. Studien syftar till att slå fast att en sjukdomsmekanism kan påverkas på förutsägbart sätt av ett läkemedel. Efter POC-studien tar så kallade pivotala studier vid, där den absoluta medicinska effekten fastställs i större populationer.

Preklinisk fas – Under den prekliniska fasen undersöks på experimentell väg, först på vävnader och cellkulturer, om substansen har förutsättningar för att användas i avsedd terapi. Toxikologiska studier utförs på djur för att bedöma lämplig dosnivå samt upptäcka eventuella skadliga effekter hos den nya substansen innan den ges till människor. Farmakokinetikstudier genomförs för att bedöma reaktioner på substansen i patientens kropp avseende absorption, distribution, metabolism och utsöndring. Vidare studeras optimal beredningsform.

Preklinisk forskning – Forskning föreliggande prekliniska tester med målsättning att utveckla läkemedelssubstanser.

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

Registrering – Normal tid från ansökan till registrering är cirka 12–18 månader, men kan variera beroende på de krav som olika läkemedelsmyndigheter kan komma att ställa.

Seborroiskt eksem – Se mjälleksem.

Terbinafin – En svampdödande substans, framtagen av Novartis, numera utan patentskydd. Den tillhör en grupp av läkemedel kallade allylaminer, som blockerar aktiviteten hos ett enzym, squalene epoxidase, med en central roll i syntesen av svampens cellmembran.

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

Transepidermal water loss – En objektiv mätmetod av skada på hudbarriären. Metoden mäter den vattenmängd som passerar genom huden till den omgivande miljön genom diffusion och avdunstning.

Trichophyton rubrum/Trichopython mentagrophytes – Typ av trådsvamp.

ADRESSER

REGISTRERAD ADRESS

Moberg Derma AB (publ)
Gunnar Asplunds Allé 32, Hus D
171 63 Solna

Telefon:+46 8 522 30 700
E-post: info@mobergderma.se
www.mobergderma.se

FINANSIELL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

E. Öhman J:or Fondkommission AB
Box 7415
103 91 Stockholm

Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm
Telefon: +46 8 402 50 00
www.ohman.se

FÖRSÄLJNINGSOMBUD

Avanza Bank AB
Box 1399
113 93 Stockholm

Besöksadress: Klarabergsgatan 60, Stockholm
Telefon: +46 8 562 250 00
www.avanza.se

Nordnet Bank AB
Box 14077
167 14 Bromma

Besöksadress: Gustavslundsvägen 141, Stockholm
Telefon: +46 8 506 33 000
www.nordnet.se

REVISOR TILL BOLAGET

Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm

Besöksadress: Jakobsbergsgatan 24, Stockholm
Telefon: +46 8 520 590 00
www.ey.com/se

JURIDISK RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Advokatfirman Lindahl KB
Mäster Samuelsgatan 20
Box 1065
101 39 Stockholm

Besöksadress: Mäster Samuelsgatan 20, Stockholm
Telefon: +46 8 527 70 800
www.lindahl.se

KONTOFÖRANDE INSTITUT

Euroclear Sweden AB
Box 7822
102 97 Stockholm

Besöksadress: Regeringsgatan 65, Stockholm
Telefon: + 46 8 402 90 000

MOBERG DERMA AB | TELEFON +46 8 522 30 700 | FAX +46 8 735 20 29 | INFO@MOBERGDERMA.SE | WWW.MOBERGDERMA.SE

Intellecta Finanstryck 102801