



Moberg Derma
Årsredovisning 2008

Verksamhetsbeskrivning

Moberg Derma i korthet	6
Milstolpar under året	7
VDs kommentar	9
Affärsidé, vision och strategi	10
Marknad	11
Produktportfölj	13
K101 mot nagelsvamp	14
K201 mot atopiskt eksem	16
Kaprolac® Product Range	17
Ledning	18
Styrelse	19
Vetenskapliga rådgivare	20
Organisation och medarbetare	21

Finansiell information

Finansiell översikt 2006-2008	24
Förvaltningsberättelse	25
Riskfaktorer	28
Aktien och dess ägare	30
Resultaträkning för koncernen	32
Balansräkning för koncernen	33
Förändringar i eget kapital för koncernen	34
Kassaflödesanalys för koncernen	35
Resultaträkning för moderbolaget	36
Balansräkning för moderbolaget	37
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	38
Kassaflödesanalys för moderbolaget	39
Redovisningsprinciper	40
Noter	44
Styrelsens försäkran	55
Revisionsberättelse	56
Ordlista	57
Kalendarium	58



Verksamhetsbeskrivning

Moberg Derma i korthet

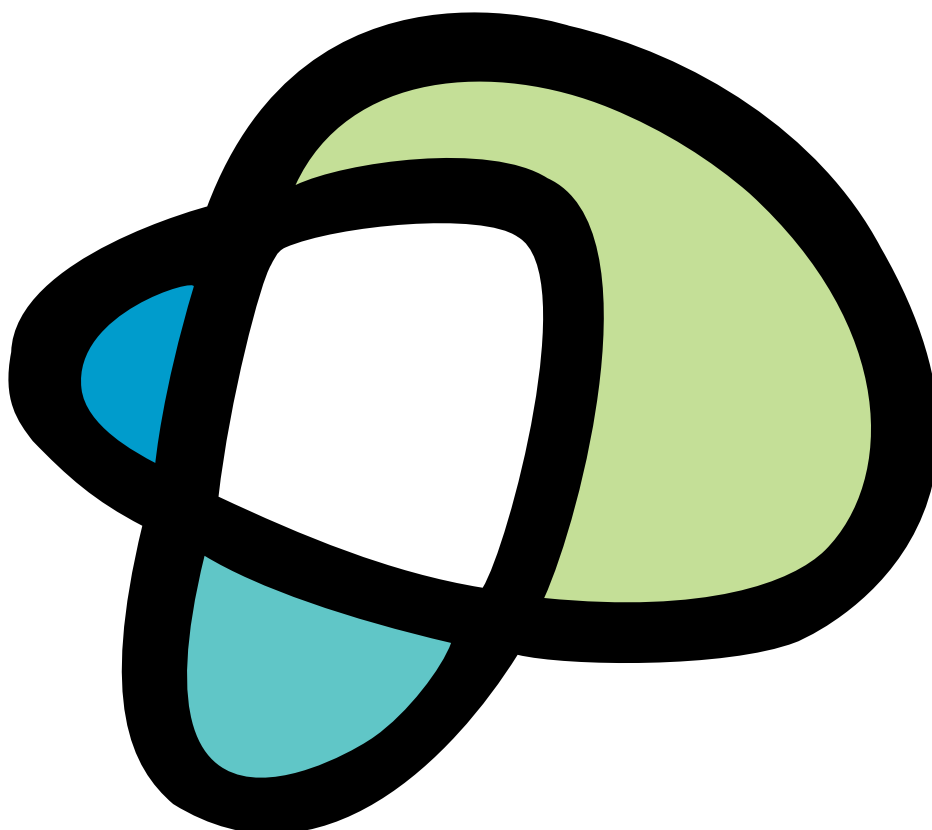
Moberg Derma utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter mot vanliga hudsjukdomar, däribland nagelsvamp och eksem.

Utvecklingsverksamheten är inriktad på att ta fram produkter baserade på beprövade substanser. Moberg Derma har två produktkandidater i sen utvecklingsfas, K101 mot nagelsvamp och K201 mot atopiska eksem samt flera projekt i tidig fas. Under 2008 har portföljen stärkts genom positiva kliniska resultat och externa förvärv.

Kommersialisering planeras ske genom marknadsföring i Norden i egen regi och via partners och distributörer på övriga marknader.

Under 2009-2010 planeras lansering av produktserien Kaprolac® Product Range för vanliga hudåkommor.

Moberg Derma har 11 anställda och ägs av Östersjöstiftelsen, privata investerare samt ledningen och grundare.



Milstolpar under året

Positiv utveckling av projektportföljen

K101 - Fas III-studie genomförd med lyckade resultat

Under 2007-2008 genomfördes en klinisk fas III-studie av K101 för behandling av nagelsvamp (onykomykos). Studien genomfördes på 36 kliniker i Sverige och Polen. Totalt 493 patienter med nagelsvamp behandlades under 6 månader med K101 eller placebo. Signifikant fler patienter blev botade från sin svampinfektion ($p=0.001$) efter 6 månaders behandling jämfört med de patienter som fick placebo.

K201 – Preklinisk utveckling slutförd

Under året slutfördes den prekliniska utvecklingen för K201 – en ny kortisonfri behandling av atopiskt eksem. Förberedelser genomfördes för en klinisk fas I/II-studie och studien startade i januari 2009.

Kaprolac® - Produktserie för vanliga hudåkommor

Bolaget utvecklar en produktserie under varumärket Kaprolac® som ska komplettera läkemedelsportföljen. För Kaprolac® kutan lösning genomfördes under våren 2008 en klinisk fas III-studie för behandling av mjälleksem i hårbotten. 201 patienter ingick i studien som slutfördes med lovande resultat.

Utökning av produktportföljen

Under året förvärvades samtliga tillgångar i Zelmic AB. Förvärvet omfattade två läkemedelsprojekt i preklinisk fas, patentansökningar och laboratorieutrustning.

Bolaget går nu in i en kommersialiseringsfas

Första kommersiella licensavtalet på plats

Under januari 2009 blev ett co-promotionavtal klart för K101 mot nagelsvamp i Norden. Licensstagare är ett ledande nordiskt bolag inom marknadsföring av receptfria läkemedel. Avtalet ger Moberg Derma en stark partner för marknadsföring gentemot konsumenter och möjliggör för bolaget att behålla rättigheten att marknadsföra gentemot förskrivare/läkare.

Förberedelser för produktansökan 2009/2010

Bolaget planerar att lansera de första produkterna i Kaprolac® Product Range under 2009/2010.

För att leda bolagets kommersialiseringsarbete rekryterades Martin Ingman som Sales and Marketing Director.

2008 i siffror

- Moberg Derma hade ingen nettoomsättning under perioden
- Forsknings- och utvecklingskostnader 26,2 MSEK (15,7)
- Resultat efter skatt -35,3 MSEK (-21,4)
- Resultat per aktie -14,77 SEK (-12,54)



Ett framgångsrikt år

Moberg Dermas mål att bygga ett ledande nordiskt dermatologibolag ligger fast. Det är med stor glädje jag konstaterar att flera viktiga milstolpar uppnåtts under 2008.

Positiva resultat i utvecklingsportföljen

Under året rapporterade bolaget lyckade resultat från två fas III-studier – dels för K101 mot nagelsvamp och dels för Kapolac® lösning mot seborroiskt eksem. Dessa resultat är avgörande milstolpar som visar att bolagets koncept fungerar i klinisk verklighet. K101 studien inkluderade 493 patienter och visade att produkten har potential att bli förstahandsbehandling på en marknad som överstiger 1 miljard USD. Dagens behandlings-alternativ är otillräckliga och många patienter avstår därför från behandling. Ett nytt utvärtes behandlingsalternativ som uppfyller kraven på effekt och säkerhet har goda möjligheter att bli en stor global produkt.

Nyligen inleddes också en fas I/II studie för K201 mot atopiskt eksem där resultaten förväntas andra kvartalet 2009.

Utvecklingsportföljen har ytterligare stärkts genom förvärv samt avtal med drug delivery aktörer som möjliggör utveckling av flera nya produkter baserat på patentskyddade formuleringsteknologier.

Bolaget har beslutat att lansera en serie med medicinskt positionerade produkter under varumärket Kapolac® som kompletterar läkemedelsportföljen. Lansering planeras under 2009/2010.

Första kommersiella avtal och förvärv

Nyligen tecknade bolaget sitt första licensavtal avseende co-promotion av K101 (nagelsvamp) i Norden. Detta är en milstolpe för Moberg Derma och ett kommersiellt kvitto på värdet av bolagets utvecklingsprogram. Licenstagare är ett ledande nordiskt bolag inom marknadsföring av receptfria läkemedel. Avtalet ger Moberg Derma en stark partner för marknadsföring gentemot konsumenter och möjliggör för bolaget att behålla rättigheten att marknadsföra gentemot förskrivare/läkare.

I slutet av 2008 förvärvades samtliga tillgångar från Zelmic AB, inklusive två mycket lovande utvecklingsprojekt i preklinisk fas som uppfyller bolagets krav på hög potential och begränsad

risknivå. Projekten bygger på nya formuleringar av kända substanser, vilka möjliggör innovativa produkter med förbättrad effekt och minskade biverkningar. Utöver projekten har också viktig kompetens och innovationskraft knutits till Moberg Derma.

Bolaget arbetar vidare med att bygga ett nätverk av distributörer och partners för kommersialisering. Intresset för bolagets produkter är fortsatt stort och vår förhoppning är att kunna presentera ytterligare partneravtal under 2009.

Kris - och möjligheter

Samtidigt som den globala ekonomiska krisen medför svårigheter uppstår också nya möjligheter. Moberg Derma genomförde nyligen sitt första förvärv och fortsätter söka efter ytterligare externa möjligheter som en integrerad del av bolagets tillväxtstrategi.

Moberg Dermas strategiska plan möjliggör två års verksamhet utan behov av nya finansärer, vilket är en styrka i dessa finansiellt turbulenta tider. Möjligheter till externa kapitaltillskott för fortsatt expansion kommer dock att utvärderas kontinuerligt.

Resesällskap valt med omsorg

Under året har flera välkomna rekryteringar genomförts. Ledningsgruppen har förstärkts med Martin Ingman som bidrar med viktig erfarenhet inom marknad och försäljning. Teamet börjar bli sammansvetsat och består av starka individer som utmanar och kompletterar varandra.

Det är en speciell resa att bygga ett nytt bolag – inte minst i dessa tider. Jag vill framföra mitt varma tack till medarbetare, styrelse och investerare för ert förtroende och värdefulla insatser under det gångna året. Ni gör ett fantastiskt arbete och det är ett privilegium att arbeta med er! Resan har varit spännande till nu och det finns ingen anledning att betvivla att det kommande året blir minst lika givande.



Peter Wolpert, VD

Affärsidé, vision och strategi

Affärsidé

Moberg Derma utvecklar, inlicensierar och kommersialiserar medicinska produkter för behandling av vanligt förekommande hudsjukdomar.

Vision

Bolagets vision är bli en av de ledande aktörerna inom dermatologi i Norden, med produkter som genererar väsentliga intäkter från global försäljning.

Strategi

Moberg Dermas strategi är att utveckla innovativa medicinska produkter med europeiska marknader som första fokus. Bolaget avser att genomföra registrering i egen regi och äga produktdokumentationen i Europa. Kommersialisering planeras ske genom egen marknadsföring i Norden och via partners och distributörer utanför Norden.

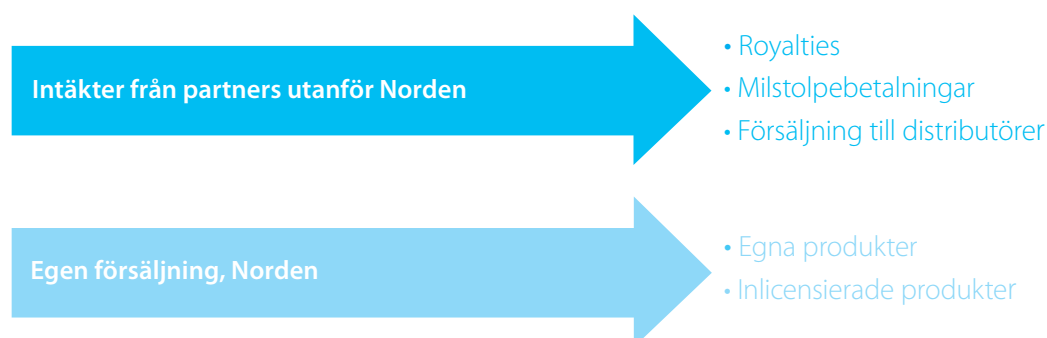
Moberg Derma grundades 2006 baserat på mångårig klinisk forskning och patenterade uppfinningar av den svenske hudläkaren Sven Moberg. Dessa uppfinningar möjliggör framtagning av en högintressant portfölj av medicinska produkter för vanliga hudsjukdomar och hudbesvär. Därutöver förvärvar och inlicensierar Bolaget produkter och teknologirättigheter från externa aktörer.

Samtliga produktmöjligheter skall uppfylla Bolagets kriterier avseende kommersiell potential och begränsad risknivå.

Jämfört med traditionella läkemedels- och bioteknikföretag är Moberg Dermas utvecklingsrisk begränsad, då bolagets produkter baseras på nya formuleringar eller kombinationer av beprövade substanser.

Bolagets affärsmodell bygger på två intäktströmmar. Den största potentialen finns i intäkter från samarbetspartners som säljer Moberg Dermas produkter på marknader utanför Norden. Därutöver kommer bolaget ha intäkter från egna och inlicensierade produkter på de nordiska marknaderna. Den nordiska verksamheten ger en intäktsbas, en direktrelation med läkare, myndigheter och patienter och stödjer bolagets internationella affärsutveckling. Vi avser att bygga en modern, flexibel marknadsorganisation. Såväl specialistläkare som allmänläkare är viktiga målgrupper. Flera av Bolagets produkter har också stor potential för receptfri försäljning.

Moberg Dermas affärsmodell



Marknad

Dermatologimarknaden

Marknaden för dermatologiska läkemedel utgör ett av de mindre segmenten på den globala läkemedelsmarknaden men omsätter trots detta ca 18 miljarder USD per år med en årlig tillväxt på 5%. Drygt 75% av försäljningen är receptbelagda läkemedel medan återstoden utgörs av receptfria produkter.

Precis som för den totala läkemedelsmarknaden så är USA den största marknaden med 39% av den totala försäljningen. Därefter följer Europa och Mellanöstern (31%), Latinamerika (13%), Japan (9%) och övriga marknader (8%). Den nordiska dermatologimarknaden uppskattas till drygt 200 miljoner USD med Sverige som den största marknaden.

Dermatologi är ett indikationsområde som få av de stora läkemedelsbolagen prioriterar vilket i stor utsträckning beror på att hudläkemedel sällan når s k blockbuster-status (med en årlig försäljning över 1 miljard USD). En konsekvens av detta är att dermatologiska läkemedel i lägre grad utsätts för konkurrens från generiska preparat jämfört med andra indikationsområden.

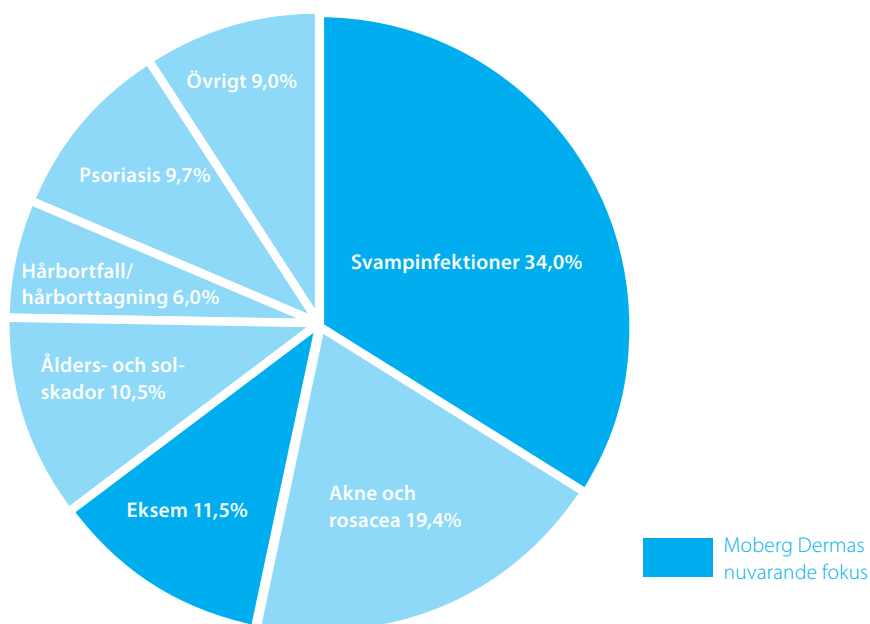
Dermatologimarknaden är relativt fragmenterad såväl globalt som i Norden och ingen enskild aktör har en marknadsandel som överstiger 10%. Bland aktörerna finns såväl nischbolag som specialiserat sig på dermatologi som större specialty pharma bolag, regionala aktörer och några få av de stora multinationella läkemedelsbolagen.

Eftersom få nya hudläkemedel har lanserats under de senaste åren finns ett stort behov av nya läkemedel och behandlingsmetoder. Inom många indikationsområden finns ett flertal nya produktkandidater under utveckling varav många fortfarande är i tidig klinisk fas.

Dermatologi omfattar flera indikationsområden såsom akne, eksem, svampinfektioner, psoriasis och hudcancer. Moberg Dermas nuvarande fokus är främst på marknaderna för eksem och svampinfektioner, vilka utgör närmare 45% av den totala dermatologimarknaden. Bolaget har dock projekt i tidig fas även inom andra indikationsområden.

Den globala marknaden för dermatologiska läkemedel.
Marknadsandel per indikationsområde, 2007

Källa: Kalorama information



Patienterna blir allt mer välinformerade och väljer i högre grad själv behandling för symptom av enklare natur. Detta skapar en intressant marknad för egenvårdsprodukter med en medicinsk profil. Vår bedömning är att fler dermatologiprodukter i framtiden kommer att säljas utan subventionering och att den receptfria marknaden kommer att växa de kommande åren.

Vi bedömer att dermatologimarknaden erbjuder goda möjligheter att skapa värden för en specialiserad aktör som Moberg Derma. Behovet av nya innovativa produkter är stort inom flera indikationsområden för såväl läkemedel som egenvårdsprodukter. I det nuvarande ekonomiska klimatet finns dessutom intressanta möjligheter till förvärv och strukturaffärer.

Läkemedelsutveckling med begränsad risk

Traditionell forskning och utveckling av läkemedel baserade på nya substanser tar lång tid och produktkandidaterna löper hög risk att inte nå marknaden. Typiska kostnader och tid från idé till marknads lansering är 600-800 miljoner USD och 10-12 år. De senaste åren har också högre krav från myndigheterna på bevisad effekt och acceptabla biverkningar ökat risken för att nya läkemedel inte godkänns.

Genom att undvika nya substanser i tidiga faser och fokusera på läkemedel som förskrivs av specialister kan de så kallade specialty pharma bolagen begränsa utvecklingsrisken väsentligt. Dessa bolag fokuserar på de senare utvecklingsfaserna och på nya formuleringar eller användningsområden för beprövade substanser. Fokus är vanligen på produkter med försäljningspotential på upp till 200 miljoner USD, som de stora bolagen inte prioriterar. Detta är ett segment som har uppvisat god tillväxt och lönsamhet.

Moberg Derma applicerar en specialty pharma-liknande affärsmodell inom dermatologi, men inkluderar också hudläkemedel som förskrivs av allmänläkare samt egenvårdsprodukter. Bolagets

produkter baseras på nya formuleringar eller kombinationer av beprövade substanser, vilket begränsar utvecklingsrisken och ger betydligt kortare tid till marknad. Vi förväntar oss att bolagets första produkter når marknaden 3-4 år från start av initiala aktiviteter.

Vi anser att dermatologi är väl lämpat för denna affärsmodell, eftersom många läkemedel kan ges som utvärtes behandlingar. Detta förenklar vissa steg i utvecklingen och medför normalt lägre risk för allvarliga biverkningar än invärtes behandlingar som kan påverka kroppen systemiskt. För närvarande är Moberg Dermas samtliga läkemedelskandidater avsedda för utvärtes behandlingar.

Produktportfölj

Moberg Dermas läkemedelsutveckling

Moberg Dermas patenterade kompositioner möjliggör utveckling av läkemedel för många hudsjukdomar där behovet av nya behandlingar är stort. Bolagets mest avancerade läkemedelsprogram är K101 mot nagelsvamp och K201 mot atopiskt eksem vilka presenteras närmare på de följande sidorna.

Läkemedelsprojekt

Projekt	Indikation	Status
K101	Nagelsvamp (onykomykos)	Klinisk Fas III-studie slutförd
K201	Atopiskt eksem	Fas I/II studie pågår
A-fizz	Analfissurer	Preklinik
MOB012	Konfidentiell	Preklinik

Patentportfölj

Bolaget äger totalt fyra patentfamiljer samt har inlicensierat ytterligare patenträttigheter under året. Totalt antal beviljade nationella patent i EU, USA och Kanada uppgick vid årets slut till 16. Med patentfamilj avses den samling av patentansökningar, regionala och nationella, som täcker en uppfinning eller en grupp av närbesläktade uppfinningar.

Kaprolac® produktportfölj

Utöver läkemedelsportföljen utvecklar Moberg Derma en produktserie med medicinskt positionerade produkter under varunamnet Kaprolac®.

Projektportfölj

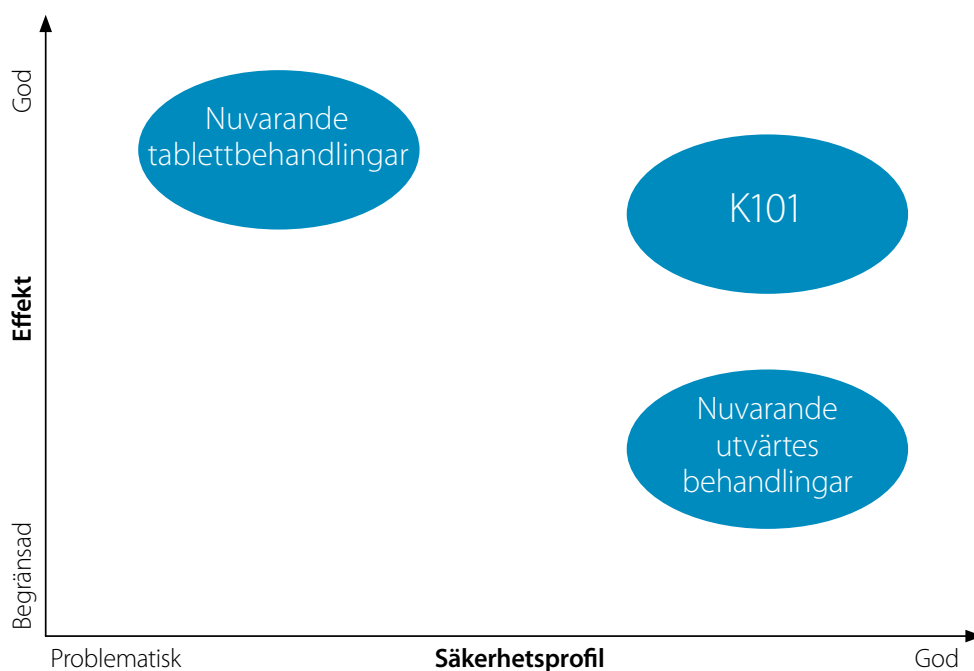
K101 mot nagelsvamp (onykomykos)

Nagelsvamp är en vanligt förekommande sjukdom orsakas av trådsvampar (trichophyton) och drabbar 8-14 procent av befolkningen. Av denna andel så är det endast 10-15% som för närvarande behandlas. Svampinfektionen kan drabba både naglar på händer och fötter och incidensen är större hos den äldre delen av befolkningen. När en nagel infekteras så blir den tjockare och guldfärgad. Svampinfektion kan spridas till såväl övriga naglar som till huden.

K101 är en ny utvärtes behandling av nagelsvamp som appliceras på den affekterade nageln en gång om dagen. Produkten har god penetrationsförmåga genom nagel samt svampdödande och keratolytisk effekt.

En nyligen avslutad klinisk fas-III studie, som omfattade 493 patienter i Sverige och Polen, visade att signifikant fler patienter som fick K101 blev botade från sin svampinfektion efter 6 månaders behandling jämfört med de patienter som fick placebo ($p=0,001$). Även patienternas subjektiva utvärdering av behandlingseffekten utföll till klar fördel för K101 ($p<0,001$). Mycket lovande resultat noterades också för patienter med svårt angripna naglar. Inga allvarliga biverkningar relaterade till K101 rapporterades.

Positionering: K101 har potential att bli förstahandsval vid behandling av nagelsvamp.



Den primära effektvariabeln var mykologisk läkning som innebär att patienten måste uppvisa såväl negativ svampodling som negativ mikroskopi. Dessutom mättes ett antal sekundära effektvariabler, som till exempel patienternas subjektiva uppskattning av nagelns läkning.

Dessa resultat konfirmerar de positiva resultat som erhöles i en tidigare fas-II studie. Moberg Derma har inlett samtal med berörda myndigheter för att fastställa en lämplig väg fram till registrering.

Nagelsvamp är en svårbehandlad åkomma och behandlingstiden är ofta lång eftersom det tar tid för frisk nagel att växa ut. Idag är de vanligaste preparaten mot nagelsvamp terbinafin i tablettform och utvärtes behandling med amorolfn eller ciclopirox. En stor del andel av patienterna är obehandlade och det finns ett stort behov av en ny effektiv utvärtes behandling med en god biverkningsprofil. Marknaden för nagelsvampsprodukter bedöms överstiga 1 miljard USD.

Effekt av K101 efter 2, 8, och 12 veckor



Före behandling



Efter 2 veckors
behandling



Efter två månaders
behandling



Efter tre månaders
behandling

Patienthistorik:

- Nagelsvamp i tre år
- Tidigare behandlad i ett år med topikal azolderivat utan effekt

Projektportfölj

K201 mot atopiskt eksem

Atopiskt eksem är kronisk hudsjukdom som är förknippad med störningar i immunsystemet. Den karakteriseras av inflammerad och kliande torr hud. Sjukdomen drabbar ungefär 15-20% av alla barn och 2-3% av den vuxna befolkningen.

K201 är en utvärtes kortisonfri behandling av atopiskt eksem med mild till måttlig svårighetsgrad. Produkten är en kräm med bakterie- och svampdödande samt återfuktande egenskaper som stärker hudens barriärfunktion. I prekliniska studier har de aktiva komponenterna i K201 visat god effekt mot Staphylococcus Aureus som är den vanligaste orsaken till de sekundära hudinfektioner som ofta drabbar eksempatienter.

Dagens behandling för atopiskt eksem utgörs av kortisonpreparat, mjukgörare och immunomodulerande medel. För patienter som drabbas av sekundära hudinfektioner kan oral eller topikal antibiotika användas. Behovet av nya preparat med bättre effekt- och säkerhetsprofil är stort.

K201 är utvecklad för att förenkla behandlingen genom att ersätta milda steroider och mjukgörare med en och samma produkt samtidigt som den dessutom verkar förebyggande mot sekundära hudinfektioner. Risken för resistensutveckling bedöms som låg, vilket är en väsentlig fördel för K201. Användningen av utvärtes antibiotikapreparat är enligt många mikrobiologer en bidragande orsak till det alltmer växande problemet med antibiotikaresistens.

I slutet av 2008 inledde Moberg Derma en klinisk fas I/II studie vars resultat väntas under andra kvartalet 2009.

Projektportfölj

Kaprolac® Product Range

En växande trend är att patienter i allt högre grad själva väljer behandling för symptom av enklare natur. Detta är speciellt tydligt inom hudområdet och skapar en intressant marknad för egenvårdsprodukter med en medicinsk profil.

Kaprolac® har egenskaper som är idealiska som bas för att utveckla och lansera dermatologiska egenvårdsprodukter då de bland annat är mjukgörande samt bakterie- och svampdödande.

På egenvårdsmarknaden är varumärke och produktprofilering en viktig komponent och Moberg Derma har utvecklat ett koncept som ger produkterna en unik position på marknaden. Bolaget räknar med att lansera de första egenvårdsprodukterna i början av 2010.



Ledning



Peter Wolpert, VD, ledamot och grundare, civ ing, civ ek

Peter Wolpert har arbetat som VD, strategikonsult och entreprenör inom life science sedan 1999 och var innan dess strategikonsult på McKinsey & Co. Styrelseledamot i Viscogel och Lipopeptide.

Aktieinnehav: 300 000 A-aktier, via bolaget Wolco Invest AB.



Kjell Rensfeldt, Medicinsk chef, leg läkare, civ ek

Kjell Rensfeldt har tio års industriell erfarenhet från ledande befattningar inom Biogen Idec och Q-Med. Dr Rensfeldt har även tio års klinisk erfarenhet och är specialistutbildad inom urologi.

Aktieinnehav: 2 500 B-aktier och 60 000 teckningsoptioner samt 25 000 personaloptioner.



Peter Kaufmann, Utvecklingschef, fil dr, docent i kemi

Peter Kaufmann har över 15 års erfarenhet från läkemedelsutveckling, bland annat från ledande befattningar inom LipoCore och Scotia Lipidteknik.

Aktieinnehav: 60 000 B-aktier.



Anna Ljung, Finanschef, civ ek

Anna Ljung har tidigare arbetat som oberoende konsult inom teknologilicensiering och som finanschef för flera portföljbolag till Karolinska Development.

Aktieinnehav: 5 000 B-aktier och 14 300 teckningsoptioner samt 5 000 personaloptioner.



Martin Ingman, Försäljning & Marknadschef, civ ek

Martin Ingman har 15 års erfarenhet från internationella ledningspositioner inom försäljning och marknadsföring på Astra, Q-Med och Carema.

Aktieinnehav: 24 000 teckningsoptioner samt 10 000 personaloptioner.



Ingemar Aldén

Ordförande, pol mag

Ingemar Aldén har över 25 års erfarenhet från ledningspositioner inom multinationella läkemedelsföretag såsom Astra, Merck & Co, Hoechst och HMR. Han är styrelseordförande i Axelar, IsiFer, Lipopeptide, SoftCure Pharmaceuticals och XSpray Microparticles.

Aktieinnehav: 15 000 B-aktier.

Birgit Stattin Norinder

Ledamot, MSc Pharm

Birgit Stattin Norinder har stor erfarenhet från läkemedelsindustrin och har haft ledande befattningar inom klinisk utveckling och regulatory affairs på Pfizer, Astra, Glaxo och Pharmacia Upjohn. Hon var VD och ordförande på Prolifix Ltd, UK. Birgit är styrelseordförande i InDex Pharmaceuticals och PULS AB och är ledamot i Antisoma plc och Karo Bio AB.

Aktieinnehav: 2 666 personaloptioner.

Bertil Karlmark

Suppleant, leg läkare, med dr, docent vid Uppsala universitet

Bertil Karlmark är expert i metodologi för kliniska studier och är huvudlärare i klinisk läkemedels-

utveckling vid Uppsala Universitet. Hans kliniska bakgrund är inom anesthesiologi, intensivvård och klinisk fysiologi. Dr Karlmark var Medical Director vid Pharmacia och Kabi, samt visiting professor vid Yale University, USA.

Aktieinnehav: 15 000 B-aktier och 14 700 teckningsoptioner.

Gustaf Lindewald

Ledamot, apotekare

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

Aktieinnehav: 21 667 B-aktier.

Marie Moberg

Ledamot och grundare, leg tandläkare

Marie Moberg har drivit sin egen tandläkarpraktik under de senaste 15 åren. Hon var delaktig i Sven Mobergs forskning under mer än 20 år.

Aktieinnehav: 300 000 A-aktier och 134 400 B-aktier, via bolaget Mobederm AB.

Hans Svartholm

Suppleant

Hans Svartholm har arbetat mer än 30 år med försäljning och marknadsföring av dermatologiska läkemedel. Han var tidigare ansvarig inom GlaxoSmithKline för dermatologiprodukter i Sverige och är idag verksam i och grundare av Allderma som marknadsför dermatologiska läkemedel.

Aktieinnehav: totalt 21 667 B-aktier, varav 6 667 B-aktier via bolaget Allderma AB.

Peter Wolpert

Ledamot och grundare

För beskrivning se ledning, sid 18.

Revisorer

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

Moberg Dermas styrelse från vänster: Bertil Karlmark, Birgit Stattin Norinder, Marie Moberg, Ingemar Aldén, Peter Wolpert, Gustaf Lindewald och Hans Svartholm

Vetenskapliga rådgivare

Professor Mona Ståhle

Leg Läkare, Med Dr, Karolinska Institutet

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

Professor Jan Faergemann

Leg Läkare, Med Dr, Sahlgrenska Universitetssjukhuset

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

Dr Conny Bogentoft

Fil Dr

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

Professor Howard Maibach

Leg Läkare, Med Dr, UCSF

Dr. Maibach är Professor vid University of California in San Fransisco och en ledande expert inom dermatologi med inriktning på dermafarmakologi och dermatotoxikologi. 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

Leg Läkare, Med Dr, Karolinska Institutet

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

Dr Johan Heilborn

Leg Läkare, Med Dr, Karolinska Institutet

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

Organisation och medarbetare

Per den 31 december 2008 hade Moberg Derma elva anställda, varav 55% kvinnor.

Områdesansvariga i organisationen illustreras nedan.





Finansiell information

Finansiell information

Finansiell översikt 2006-2008

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

Från och med 1 januari 2007 upprättas moderbolagets finansiella rapporter i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 (RFR 2 från och med 2008) Redovisning för juridiska personer. För räkenskapsåret 2006 följde Moberg Derma BFNs rekommendationer, för att uppnå jämförbarhet med IFRS i tabellen nedan har omräkning skett av 2006 års siffror till RR 32:06.

FRÅN RESULTATRÄKNINGEN (TSEK)	2008	2007	2006
Nettoomsättning	0	0	0
Bruttoresultat	0	0	0
Rörelseresultat	-36 701	-21 924	-2 811
<i>Årets resultat</i>	-35 341	-21 382	-2 793
FRÅN BALANSRÄKNINGEN (TSEK)	2008	2007	2006
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	779	415	100
Kortfristiga fordringar	1 605	1 639	314
Kassa och bank	<u>20 203</u>	<u>35 083</u>	<u>4 229</u>
<i>Summa tillgångar</i>	22 586	37 137	4 642
Eget kapital	15 230	29 808	3 361
Långfristiga skulder	678	240	400
Kortfristiga skulder	<u>6 679</u>	<u>7 088</u>	<u>881</u>
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	22 586	37 137	4 642
FRÅN KASSAFLÖDESANALYSEN (TSEK)	2008	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34 883	-16 633	-2 225
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-546	-343	-100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>20 457</u>	<u>47 829</u>	<u>6 554</u>
<i>Periodens kassaflöde</i>	-14 971	30 854	4 229
NYCKELTAL	2008	2007	2006
Nettofordran (TSEK)	19 393	34 843	3 829
Skuldsättningsgrad	5%	1%	12%
Soliditet	67%	80%	72%
Räntabilitet på eget kapital	-232%	-72%	-83%
Forsknings- och utvecklingskostnad (TSEK)	-26 186	-15 716	-1 993
Personalkostnad (TSEK)	-10 639	-7 128	-355
Antalet anställda vid periodens slut	11	8	4
Aktiedata			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-14,77	-12,54	-2,53
Operativt kassaflöde per aktie (SEK)	-14,28	-7,78	-1,83
Eget kapital per aktie (SEK)	6,23	13,94	2,76
Utdelning per aktie	0	0	0
Antal aktier vid periodens slut	2 443 884	2 138 427	1 219 104
Genomsnittligt antal aktier	2 392 975	1 704 958	1 105 847

Nyckeltalsdefinitioner

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör i Moberg Derma AB org. nr 556697-7426 lämnar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2008.01.01 – 2008.12.31.

Verksamhet

Moberg Derma bildades under 2006 och är ett svenskt läkemedelsföretag som utvecklar och kommersialiserar medicinska produkter för behandling av vanligt förekommande hudsjukdomar.

Moberg Derma fokuserar på innovativa produkter baserade på beprövade substanser och har produktkandidater i sen klinisk utvecklingsfas. Moberg Derma har för avsikt att marknadsföra läkemedel i Norden och utlicensiera produkträtigheter på marknader utanför Norden.

Bolagsuppgifter

Koncernen bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Solna. Koncernens verksamhet sker huvudsakligen i Sverige. Kontorets adress är Gunnar Asplunds Allé 32, Hus D, 171 63 Solna. Koncernen består av moderbolaget Moberg Derma AB, org. nr 556697-7426 och det helägda dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB, org nr 556750-1589. Dotterbolaget administrerar Moberg Dermas personaloptionsprogram. Ingen annan verksamhet bedrivs i dotterbolaget. Koncernredovisning upprättas från 2008. Ingen förändring i redovisningsprinciper har skett från 2007.

Upplysning om ägare

Aktieägare med en ägarandel på över tio procent är; Östersjöstiftelsen (35,1%), Skandifinanz Bank AG (18,8%), Moberg Derma AB (17,8%) och Wolco Invest AB (12,3%).

Resultat och finansiell ställning

Resultat

Moberg Derma hade ingen nettoomsättning under året. Rörelsens kostnader uppgick till 36,9 MSEK under perioden, jämfört med 22,3 MSEK samma period föregående år. Skillnaden jämfört med föregående år beror på att omfattningen av bolagets aktiviteter har ökat under året. Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till -35,3 MSEK för 2008 jämfört med -21,9 MSEK för 2007.

	2008	2007
Forsknings och utvecklingskostnader, MSEK	26,2	15,7
Varav externa forsknings- och utvecklingskostnader, MSEK	20,6	12,2

Investeringar

Bruttoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 0,4 MSEK, jämfört med 0,3 MSEK föregående år och avser främst förvärv av patentansökningar och laboratorieutrustning från Zelmic AB.

Likviditet och finansiell ställning

Moberg Dermas verksamhet har hittills i allt väsentligt finansierats med eget kapital. Soliditeten uppgick till 67% (80%). Kassaflödet från den löpande verksamheten 2008 uppgick till -34,9 MSEK jämfört med -16,6 MSEK föregående år. Likvida medel uppgick till 20,2 MSEK vid periodens slut jämfört med 35,1 MSEK vid utgången av 2007.

Väsentliga händelser under 2008

Finansiering

I mars 2008 genomförde Moberg Derma en nyemission på 20 MSEK för finansiering av koncernens kliniska program.

I december 2008 garanterade Moberg Derma huvudägare 10 MSEK inför planerad nyemission under 2009. Moberg Dermas strategiska plan möjliggör två års verksamhet utan behov av nya finansierare.

Personal och incitamentsprogram

Ledningsgruppen förstärktes med Martin Ingman som Sales and Marketing Director. Martin kommer närmast från Carema och har mångårig erfarenhet av marknadsföring och försäljning från Q-Med och AstraZeneca.

Moderbolagets incitamentsprogram för 2008 bestod av bonus kopplat till uppsatta mål samt ett långsiktigt incitamentsprogram genom personaloptioner.

Moberg Derma beslöt i december att reducera personal med 1,7 fulltidstjänster från tidigare 11 tjänster.

Forskning och utveckling

K101 mot nagelsvamp (onykomykos)

Under 2007-2008 genomfördes en klinisk fas III-studie av K101. Studien genomfördes på 36 kliniker i Sverige och Polen. Totalt 493 patienter med nagelsvamp behandlades under 6 månader med K101 eller placebo. Positiva resultat från studien presenterades under november månad.

K201 mot atopiskt eksem

Under året slutfördes den prekliniska utvecklingen och förberedelserna för en klinisk fas I/II-studie

Kaprolac®kutan lösning mot mjälleksem

Under våren 2008 genomfördes en klinisk fas III-studie för behandling av mjälleksem i hårbotten (tidigare benämnd K301). 201 patienter ingick i studien som slutfördes med lovande resultat. Lansering planeras under 2009/2010.

Utveckling av produktportföljen

Under året förvärvades samtliga tillgångar i Zelmic AB. Förvärvet omfattade utvecklingsprojekt, patentansökningar samt laboratorieutrustning av väsentligt värde för Moberg Dermas verksamhet.

För mer information om bolagets FoU-program se sida 13.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Ett licens- och co-promotionavtal med ett ledande nordiskt OTC bolag har ingåtts för marknadsföring av produkten K101 mot nagelsvamp i Norden. Partnern kommer att ansvara för marknadsföring till konsumenter, medan Moberg Derma ansvarar för marknadsföring mot förskrivare. Under avtalet erhåller Moberg Derma milstolpebetalningar samt royalties.

Ett licens- och samarbetsavtal har ingåtts med Medpharm Ltd (UK) där Moberg Derma har rätt att utveckla upp till tre produkter baserade på Medpharms patenterade Medspray™ teknologi.

En fas I/II studie för K201 mot atopiskt eksem startade efter årsskiftet. Resultaten förväntas under andra kvartalet 2009.

Försäkringar

Moberg Dermas försäkringsskydd innefattar utöver företagsförsäkring särskild försäkring för patienter som deltar i kliniska prövningar.

Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Styrelsen bedömer att företagsförsäkringen är anpassad till verksamhetens nuvarande omfattning.

Miljö

Bolaget bedriver ingen verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt 9 kap 6§ miljöbalken (1998:808).

Twister

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

Styrelsearbetet under 2008

Styrelsen i Moberg Derma består av 5 ledamöter och 2 suppleanter med kompetens inom läkemedelsutveckling, medicinsk forskning samt marknads-, finans- och strategifrågor. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill utgången av nästa årsstämma. Styrelsen har under året sammanträtt vid 7 tillfällen, varav 1 styrelsemöte har hållits per telefon. Föredragande på styrelsemötena har framför allt varit bolagets VD, men även andra medlemmar i ledningsgruppen. Sekreterare har varit bolagets finanschef.

Fokus för styrelsearbetet 2008 har varit strategi-frågor, framför allt avseende klinisk utveckling, affärsutveckling och kapitalanskaffning.

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

Styrelsen har under 2008 haft en kompensationskommitté som berett förslag till kompensation.

Utöver detta har samtliga frågor behandlats av styrelsen i sin helhet.

Föregående årsstämma uppdrog till styrelsens ordförande att sammankalla representanter för Bolagets fyra röstmässiga största ägare för att i samråd med dessa utse en valberedning inför årsstämman 2009. Valberedningen skall ha minst fyra ledamöter. Valberedningens uppdrag gäller tills dess att nästa valberedning utses.

För personinformation om styrelseledamöterna, se sida 19.

Bolagsstyrning

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

Utsikter för 2009

Moberg Dermas ambition är att under det kommande året generera koncernens första rörelseintäkter. Lansering av de första produkterna i Kaprolac® Product Range planeras ske under 2009/2010. Inom affärsutveckling är målet att presentera kommersiella avtal. Fortsatta FoU investeringar planeras för att vidareutveckla projektportföljen.

Moderbolaget Moberg Derma AB

Moberg Derma AB, org. nr 556697-7426 är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget och utgörs av forsknings- och utvecklingsverksamhet samt administrativa funktioner. Moderbolaget hade ingen nettoomsättning för perioden. Rörelsens kostnader uppgick till 36,9 MSEK (22,3 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till -35,3 MSEK (-21,4 MSEK). Likvida medel uppgick till 20,1 MSEK (35,1 MSEK).

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond	74 501 128
Ansamlad förlust	-24 174 812
Årets förlust	<u>-35 332 257</u>
	14 994 059

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

Risikfaktorer

Denna text är en del av förvaltningsberättelsen.

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

Kliniska prövningar

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

Myndighetsåtgärder

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

Konkurrens och prisbild

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

Framtida produkter under utveckling av andra företag kan medföra ytterligare ökad konkurrens och minskade möjligheter för Moberg Derma att nå eller bibehålla attraktiv marknadsandel och pris för bolagets produkter.

Samarbetspartners och distributörer

Moberg Derma avser initialt att bedriva marknadsföring i egen regi i Norden. Utanför Norden är Moberg Derma beroende av att sluta samarbets- och distributionsavtal med företag för marknadsföring och försäljning av Moberg Dermas produkter. Det kan inte garanteras att sådana avtal kan ingås till fördelaktiga villkor eller att motparter uppfyller sina åtaganden enligt ingångna avtal.

Produktansvar och försäkring

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

Patent och varumärken

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

Nyckelpersoner

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

Finansiering och finansiella riskfaktorer

Moberg Dermas projekt är i utvecklingsfas, och koncernen kommer vid ett eller flera tillfällen att söka sig till kapitalmarknaden för ytterligare extern finansiering. Det kan inte garanteras att Moberg Derma lyckas attrahera investerare eller att sådan finansiering kan ske på attraktiva villkor.

För information om finansiella riskfaktorer, se not 23.

Aktien och dess ägare

Aktieägare med en ägarandel som överstiger 10%

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Röstandel	Ägarandel
Östersjöstiftelsen	150 000	707 807	22,4%	35,1%
Skandifinanz Bank AG	75 000	383 242	11,5%	18,8%
Mobederm AB	300 000	134 400	31,8%	17,8%
Wolco Invest AB	300 000	0	30,4%	12,3%

Totalt äger nyckelpersoner (ledning, styrelse och rådgivare) 600 000 A-aktier och 432 458 B-aktier, vilket motsvarar 65,2 % av rösterna och 42,2 % av totalt antal utestående aktier.

Aktiens utveckling

Tidpunkt	Transaktion	Förändring antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	Teckningskurs SEK	Investerat kapital
Jan 2006	Bolaget bildas	1 000 000	-	-	100 000,00	0,10	0,10	100 000
Mars 2006	Omvandling till A- och B-aktier	0	600 000	400 000	100 000,00	0,10	0,10	-
Mars 2006	Riktad nyemission	47 984	600 000	447 984	104 798,40	0,10	15,00	719 760
Sept 2006	Riktad nyemission	171 120	683 910	535 194	121 910,40	0,10	33,10	5 334 072 ¹
April-Juni 2007	Nyemission	613 866	750 000	1 082 970	183 297,00	0,10	45,12	27 697 634
Dec 2007	Nyemission	305 457	825 000	1 313 427	213 842,70	0,10	65,50	20 007 434
Mars 2008	Nyemission	305 457	825 000	1 618 884	244 388,40	0,10	65,50	20 007 434

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

Nyemissioner under året

Vid en extra bolagsstämma den 11 december 2007 beslutades att genomföra två nyemissioner, varav den ena exekverades i december 2007 och den andra i mars 2008. Teckningskursen per aktie var 65,50 SEK varvid bolaget erhöll 20,0 MSEK december 2007 i emission I samt 20,0 MSEK i mars 2008 i emission II.

Bolagets två huvudinvestorer Östersjöstiftelsen och Skandifinanz Bank AG lämnade i december 2008 en investeringsgaranti där de förbinder sig att under 2009 investera ytterligare 10 MSEK i Moberg Derma.

Utestående optioner

Under året beslutades att ge ut 61 573 teckningsoptioner till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2008:1 och 2008:2. Sedan tidigare finns 113 000 utestående teckningsoptioner i bolaget. Inga optioner har konverterats eller löpt ut under perioden. Om samtliga 174 573 optioner konverteras till aktier ökar eget kapital med 15,0 MSEK. För ytterligare information om optionsprogrammen se not 6 och not 17.

Aktieägaravtal och övriga väsentliga avtal rörande aktietransaktioner

Moberg Dermas aktieägare har upprättat följande aktieägaravtal:

1. Mellan grundarna Mobederm AB och Wolco Invest AB finns kompanjonsavtal som reglerar grundarnas rättigheter och skyldigheter som grundare i bolaget och anger för branschen sedvanliga föreskrifter och principer för bolagets drift, kontroll och ägarfrågor.
2. Mellan övriga aktieägare och grundarna finns minoritetsaktieägaravtal som reglerar sekretess, hembud, rättigheter och skyldigheter vid överlåtelse av aktieposter. Avtal med motsvarande bestämmelser finns mellan grundarna och innehavare av optioner i bolaget.

I övrigt finns inga väsentliga avtal som skulle påverkas för det fall kontrollen av Moberg Derma förändras, t ex genom ett offentligt uppköpserbjudande.



Resultaträkning för koncernen

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (SEK)	Not	Jan-Dec 2008	Jan-Dec 2007
Nettoomsättning	1	0	0
Administrationskostnader		-10 625 095	-6 540 004
Forsknings- och utvecklingskostnader		-26 185 542	-15 716 287
Övriga rörelseintäkter	3	150 000	353 556
Övriga rörelsekostnader		<u>-40 631</u>	<u>-21 012</u>
Rörelseresultat	4-8	-36 701 268	-21 923 747
Ränteintäkter		1 417 437	568 239
Räntekostnader		<u>-57 043</u>	<u>-26 481</u>
Resultat från finansiella investeringar		1 360 394	541 758
Resultat efter finansiella poster		-35 340 874	-21 381 989
Skatt på årets resultat	9	0	0
RESULTAT		-35 340 874	-21 381 989
Resultat per aktie före utspädning	10	-14,77	-12,54
Resultat per aktie efter utspädning	10	-14,77	-12,54
Genomsnittligt antal aktier		2 392 975	1 704 958
Antal aktier vid periodens slut		2 443 884	2 138 427

Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Balansräkning för koncernen

KONCERNENS BALANSRÄKNING (SEK)	Not	2008.12.31	2007.12.31
Tillgångar			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser och liknande rättigheter	11	300 000	100 000
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	12	477 670	315 200
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1 000	0
Summa anläggningstillgångar		778 670	415 200
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	14	1 305 416	1 149 632
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	298 819	489 148
Summa kortfristiga fordringar		1 604 235	1 638 780
<i>Kassa och bank</i>	16	20 203 043	35 082 551
Summa omsättningstillgångar		21 807 278	36 721 331
SUMMA TILLGÅNGAR		22 585 948	37 136 531
Eget kapital och skulder			
EGET KAPITAL			
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (100%)</i>	17		
Aktiekapital		244 388	183 297
Pågående nyemission		0	30 546
Övrigt tillskjutet kapital		74 501 128	53 769 357
Balanserad förlust inklusive årets resultat		-59 515 686	-24 174 812
Summa eget kapital		15 229 830	29 808 388
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	18	677 500	240 000
Summa långfristiga skulder		677 500	240 000
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1 565 682	2 802 648
Övriga kortfristiga skulder	18, 19	781 610	485 701
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 331 326	3 799 794
Summa kortfristiga skulder		6 678 618	7 088 143
Summa skulder		7 356 118	7 328 143
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 585 948	37 136 531
Ställda säkerheter	22	69 240	69 240

Förändringar i eget kapital för koncernen

(SEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa 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 ²		0		0
Teckningsoptionsprogram		<u>124 300</u>		<u>124 300</u>
Summa redovisade intäkter och kostnader	91 933	47 737 435	0	47 829 368
Vinstdisposition enligt bolagsstämma 2007: Årets resultat 2007			<u>-21 381 989</u>	<u>-21 381 989</u>
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 ²		0		0
Personaloptionsprogram		<u>754 883</u>		<u>754 883</u>
Summa redovisade intäkter och kostnader	30 545	20 731 771	0	20 762 316
Förslag till vinstdisposition för 2008: Årets resultat 2008			<u>-35 340 874</u>	<u>-35 340 874</u>
Utgående balans 31 december 2007	244 388	74 501 128	-59 515 686	15 229 830

² Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionerna.

Aktiekapitalet i Moberg Derma uppgick den 31 december till 244 388,40 SEK. Det totala antalet aktier vid årsskiftet var 2 443 884 aktier. Dessa var fördelade på 825 000 A-aktier och 1 618 884 B-aktier.

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

Ytterligare information om aktien och dess utveckling finns på sida 30.

Kassaflödesanalys för koncernen

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (SEK)	Not	2008	2007
<u>Den löpande verksamheten</u>			
Rörelseresultat före avskrivningar		-36 701 268	-21 923 747
Erhållna och betalda finansiella poster		1 360 394	541 758
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	8	82 183	27 313
Kostnader för personaloptionsprogram		754 883	0
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-34 503 808	-21 354 676
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		34 545	-1 325 090
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-422 026	6 046 855
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34 891 289	-16 632 911
<u>Investeringsverksamheten</u>			
Nettoinvesteringar i patent	11	-200 000	0
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	12	-244 653	-342 513
Nettoinvesteringar i dotterbolag	21	0	0
Nettoinvesteringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-1 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-445 653	-342 513
<u>Finansieringsverksamheten</u>			
Upptagna lån	18	450 000	0
Emission av aktier		20 007 434	47 705 067
Emission av optioner		0	124 300
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		20 457 434	47 829 367
Förändring i likvida medel		-14 879 508	30 853 943
Likvida medel vid periodens början		35 082 551	4 228 608
Likvida medel vid periodens slut	16	20 203 043	35 082 551
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		1 417 437	568 239
Erlagd ränta		-57 043	-26 481

Resultaträkning för moderbolaget

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (SEK)	Not	Jan-Dec 2008	Jan-Dec 2007
Nettoomsättning	1	0	0
Administrationskostnader		-10 614 245	-6 540 004
Forsknings- och utvecklingskostnader		-26 185 542	-15 716 287
Övriga rörelseintäkter	3	150 000	353 556
Övriga rörelsekostnader		<u>-40 631</u>	<u>-21 012</u>
Rörelseresultat	4-8	-36 690 418	-21 923 747
Ränteintäkter		1 415 204	568 239
Räntekostnader		<u>-57 043</u>	<u>-26 481</u>
Resultat från finansiella investeringar		1 358 161	541 758
Resultat efter finansiella poster		-35 332 257	-21 381 989
Skatt på årets resultat	9	0	0
RESULTAT		-35 332 257	-21 381 989

Balansräkning för moderbolaget

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (SEK)	Not	2008.12.31	2007.12.31
Tillgångar			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser och liknande rättigheter	11	300 000	100 000
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	12	477 670	315 200
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	100 000	0
Övriga finansiella anläggningstillgångar		<u>1 000</u>	<u>0</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar		101 000	0
Summa anläggningstillgångar		878 670	415 200
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	14	1 305 416	1 149 632
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	<u>298 819</u>	<u>489 148</u>
Summa kortfristiga fordringar		1 604 235	1 638 780
<i>Kassa och bank</i>	16	20 111 660	35 082 551
Summa omsättningstillgångar		21 715 895	36 721 331
SUMMA TILLGÅNGAR		22 594 565	37 136 531
Eget kapital och skulder			
EGET KAPITAL	17		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		244 388	183 297
Pågående nyemission		<u>0</u>	<u>30 546</u>
		244 388	213 843
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad förlust		-24 174 812	-2 792 823
Överkursfond		74 501 128	53 769 357
Årets förlust		<u>-35 332 257</u>	<u>-21 381 989</u>
Summa fritt eget kapital		14 994 059	29 594 545
Summa eget kapital		15 238 447	29 808 388
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	18	677 500	240 000
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1 565 682	2 802 648
Övriga kortfristiga skulder	18, 19	781 610	485 701
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	<u>4 331 326</u>	<u>3 799 794</u>
Summa kortfristiga skulder		6 678 618	7 088 143
Summa skulder		7 356 118	7 328 143
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 594 565	37 136 531
Ställda säkerheter	22	69 240	69 240

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			47 705 068
Transaktionskostnader nyemission ³		0			0
Teckningsoptionsprogram		<u>124 300</u>			<u>124 300</u>
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				<u>-21 381 989</u>	<u>-21 381 989</u>
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 ³		0			0
Personaloptionsprogram		<u>754 883</u>			<u>754 883</u>
Summa redovisade intäkter och kostnader	30 545	20 731 771	0	0	20 762 316
Förslag till vinstdisposition för 2008:					
Överföring av föregående års resultat			-21 381 989	21 381 989	0
Årets resultat 2008				<u>-35 332 257</u>	<u>-35 332 257</u>
Utgående balans 31 december 2007	244 388	74 501 128	-24 174 812	-35 332 257	15 238 447

³ Inga transaktionskostnader var förknippade med emissionerna.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (SEK)	Not	2008	2007
<u>Den löpande verksamheten</u>			
Rörelseresultat före avskrivningar		-36 690 418	-21 923 747
Erhållna och betalda finansiella poster		1 358 161	541 758
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar	8	82 183	27 313
Kostnader för personaloptionsprogram		<u>754 883</u>	<u>0</u>
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		-34 495 191	-21 354 676
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		34 545	-1 325 090
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		<u>-422 026</u>	<u>6 046 855</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34 882 672	-16 632 911
<u>Investeringsverksamheten</u>			
Nettoinvesteringar i patent	11	-200 000	0
Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg	12	-244 653	-342 513
Nettoinvesteringar i dotterbolag	13	-100 000	0
Nettoinvesteringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		<u>-1 000</u>	<u>0</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-545 653	-342 513
<u>Finansieringsverksamheten</u>			
Upptagna lån	18	450 000	0
Emission av aktier		20 007 434	47 705 067
Emission av optioner		<u>0</u>	<u>124 300</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		20 457 434	47 829 367
Förändring i likvida medel		- 14 970 891	30 853 943
Likvida medel vid periodens början		35 082 551	4 228 608
Likvida medel vid periodens slut	16	20 111 660	35 082 551
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys			
<i>Betalda räntor</i>			
Erhållen ränta		1 415 204	568 239
Erlagd ränta		-57 043	-26 481

Redovisningsprinciper

Företagsinformation

Redovisningen för Moberg Derma AB för år 2008 har godkänts för publicering enligt ett styrelsebeslut från den 27 mars 2009. Redovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 20 april 2009. Moberg Derma AB, org.nr. 556697-7426 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Moberg Dermas huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Grund för rapportens upprättande och IFRS

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

Genom förvärvet av det helägda dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB per den 4 april 2008 blev Moberg Derma en koncern, vilket innebär att Moberg Derma upprättar koncernredovisning för 2008. Då Moberg Derma inte var en koncern under 2007 avser den jämförande informationen i koncernredovisningen moderbolaget omräknat till IFRS, vilket inte medför några skillnader i 2007 års siffror.

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 har tillämpats utan avsteg.

Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag (Årsredovisningslagen) med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.1.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1. Detta innebär att som huvudregel så tillämpas IFRS värderings- och upplysningsregler, som tillämpas i koncernredovisningen, även i moderbolaget.

Nya redovisningsprinciper

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkens-

skapsår som påbörjas 1 januari 2008 eller senare. Inga av dessa redovisningsrekommendationer och tolkningar är relevanta för Moberg Derma.

Ett antal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2009 eller senare. Inga av dessa har tillämpats i förtid av koncernen. Dessa rekommendationer och tolkningar bedöms inte ha någon effekt på Moberg Dermas redovisning annat än utformning och omfattning av de tilläggsupplysningar som presenteras i rapporterna. Vad gäller IAS 1 utformning av finansiella rapporter har Moberg Derma ännu inte utvärderat om eller två uppställningar kommer att användas.

Funktionell valuta och redovisningsvaluta

Med funktionell valuta menas den valuta i de primära ekonomiska miljöer där bolaget bedriver sin verksamhet. Moberg Dermas funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Även koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

Värderingsgrunder

Moberg Derma använder anskaffningsvärden för balansposter där inte annat framgår.

Anläggningstillgångar

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

Avskrivningstider

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

Patent	10 år
Maskiner och inventarier	5 år

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

Avskrivningstider avseende aktiverade utvecklingsutgifter baseras på bedömd nyttjandeperiod för respektive produkt.

Immateriella tillgångar och patent

Moberg Derma har en aktiv patentstrategi. Koncernen arbetar med patent och varumärken för att skydda produktkandidaterna och äger fyra patentfamiljer och har inlicensierat ytterligare patenträttigheter. Etablerade samarbeten finns med renommerade internationella patentombud avseende ansökan, underhåll och försvar av patent.

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 ännu ej uppfyller samtliga krav för aktiverbarhet enligt IAS 38 varför inga utvecklingsutgifter har redovisats som tillgång. Utgifter avseende förvärvade utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar.

Nedskrivningar

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

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

Fordringar

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

Leasing

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

Finansiella instrument

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

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.

Skulder till kreditinstitut

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

Skulder i utländsk valuta

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

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen 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 och 2008:2.

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

Den ackumulerade kostnaden som redovisas vid varje rapporteringstillfälle fram till intjänandedagen speglar i vilken utsträckning intjänandeperioden har avverkat och Moberg 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 och 2008:2 utgör en transaktion som regleras med eget kapitalinstrument enligt IFRS 2, där det verkliga värdet av de tilldelade personaloptionerna redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad under intjänandeperioden. Det verkliga värdet av personaloptioner tilldelade i program 2008:1 och 2008:2, fastställt per tilldelningstidpunkten, uppgick till 1,6 MSEK enligt extern värdering. Till detta tillkommer kostnader för sociala kostnader på uppskattningsvis 0,4 MSEK. Black-Scholes modell för prissättning av optioner

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

Redovisningsprincipen för program 2008:1 och 2008:2 är att vid utnyttjande av personaloption hänföra lösenpriset till eget kapital. Optionsprogrammet medför ingen negativ inverkan på Moberg Dermas finansiella ställning förutsatt att nivån på arbetsgivaravgifter inte förändras väsentligt under återstoden av utnyttjandeperioden.

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 24.

Skatt

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

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

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

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella anläggningstillgångar

Bolaget undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för immateriella tillgångar då förhållande föreligger som indikerar att redovisat värde överstiger återvinningsbart värde enligt de principer som beskrivits under rubriken "nedskrivningar" (se sida 41). Innan avskrivning påbörjas sker årlig prövning av värdet.

Prövning av aktiverbarhet för interna utvecklingsutgifter

Utvecklingskostnader ska balanseras som immateriella tillgångar när projektet sannolikt kommer att lyckas. Varje forskningsprojekt är unikt och måste bedömas individuellt utifrån sina förutsättningar. Tidpunkt för aktivering bedöms tidigast kunna infalla efter genomförd fas III-prövning, men även efter avslutade fas III-studier kan flertalet osäkerhetsfaktorer kvarstå så att kriterierna för aktivering ej kan anses vara uppfyllda. Vid en för tidig aktivering finns risk att ett projekt faller 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.

Övrigt

Vad beträffar moderbolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt, hänvisas till resultat- och balansräkning och efterföljande noter.

Noter

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

1. Omsättning

Moberg Derma bedriver utvecklingsintensiv verksamhet och gör investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Ingen försäljning har skett under 2008. De första intäkterna beräknas genereras under 2009.

2. Segmentinformation

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

3. Övriga rörelseintäkter

	2008	2007
Erhållna bidrag	150 000	0
Övrigt	0	353 556
	150 000	353 556

4. Kostnader fördelade på kostnadslag

Rörelsens kostnader

	moderbolaget		koncernen	
	2008	2007	2008	2007
Personalkostnader	10 638 923	7 127 900	10 638 923	7 127 900
Avskrivningar	82 183	27 313	82 183	27 313
Externa FoU-kostnader	20 632 180	12 244 191	20 632 180	12 244 191
Övriga externa kostnader	<u>5 487 132</u>	<u>2 877 899</u>	<u>5 497 982</u>	<u>2 877 899</u>
Summa	36 840 418	22 277 303	36 851 268	22 277 303

Avskrivningar per funktion

	2008	2007
Forsknings- och utvecklingskostnader	34 168	5 096
Administrationskostnader	<u>48 015</u>	<u>22 217</u>
Summa	82 183	27 313

5. Leasing

Moberg Derma har inga finansiella leasingåtaganden. Nedan visas Moberg Dermas operationella leasingåtaganden. Leasingavgifter för operationell leasing ska kostnadsföras linjärt över leasingperioden. Det sammanlagda beloppet per balansdagen av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operativa leasingavtal är som följer:

Operationell leasing

	Hyresavtal, lokal	Maskiner och inventarier
Förfaller till betalning inom ett år	89 121	12 000
Förfaller till betalning mellan ett och fem år	0	8 000
Förfaller till betalning senare än fem år	0	0
	89 121	20 000

Under året har kostnaderna för operationell leasing uppgått till:

Operationella leasingkostnader (SEK)

	2008	2009
Lokalhyra	296 394	148 083
Hyra parkering	19 200	8 000
Städavtal	32 937	13 847
Hyra maskiner	<u>23 942</u>	<u>7 704</u>
	372 473	177 634

6. Personal

Antalet anställda

	Medelantalet anställda			Antalet anställda per 31/12
	Kvinnor	Män	Totalt	Totalt
2008	5	4	9	11
2007	4	4	8	8

Samtliga personer är anställda i Sverige.

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen

	2008			2007		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelsen	2	5	7	1	5	6
Övriga ledande befattningshavare	1	4	5	1	4	5

Sjukfrånvaro

	2008	2007
Kvinnor	7,4%	3,3%
Män	<u>1,5%</u>	<u>0,0%</u>
Totalt	4,9%	1,6%
Åldersfördelat		
Ålder 50-	1,7%	1,0%
Ålder 30-49	11,8%	0,0%
Ålder 0-29	<u>0,8%</u>	<u>0,6%</u>
	4,9%	1,6%
Varav sammanhängande sjukfrånvaro > 60 dagar	3,8%	0,0%

Totala löner, sociala kostnader och pensioner (SEK)

	2008	2007
Löner och andra ersättningar inklusive pensionskostnader	7 070 683	5 330 153
Sociala kostnader	2 453 618	1 705 523
Utbildning	65 484	39 981
Rekrytering	136 123	52 243
Övriga kostnader	<u>913 015</u>	<u>0</u>
Totalt	10 638 923	7 127 900
Varav pensionskostnader	817 525	483 033

Ledande befattningshavares förmåner

Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Till styrelseordförande Ingemar Aldén och styrelsesuppleant Bertil Karlmark utgår förutom styrelsearvode särskild ersättning avseende konsulttjänster inom affärsutveckling respektive medicinsk rådgivning som går utöver uppdraget som styrelseledamot. För arbete utfört under 2008 har totalt 251 552 SEK kostnadsförts.

Bolagets grundare Marie Moberg och Peter Wolpert har under 2008 ej erhållit styrelsearvode.

Verkställande direktör

För år 2008 betalade bolaget 1 020 000 SEK i grundlön till VD Peter Wolpert samt 97 219 SEK i bonus. VD:s pension är avgiftsbestämd, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Årliga premiebetalningar sker med 18% av grundlön.

Övriga ledande befattningshavare

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

- Medicinsk chef
- Finanschef
- Marknadschef
- Utvecklingschef

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

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

Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande, Ingemar Aldén	80 000	-	-	-	11 597 ⁴	91 597
Styrelseledamot, Ola Camber	5 000	-	-	-	-	5 000
Styrelseledamot, Gustaf Lindewald	30 000	-	-	-	-	30 000
Styrelseledamot, Marie Moberg	360 000	12 433	-	16 200	-	388 633
Styrelseledamot, Birgit Stattin Nordinder	30 000	-	-	-	-	30 000
Styrelsesuppleant, Bertil Karlmark	35 000	-	-	-	239 955 ⁵	274 955
Styrelsesuppleant, Hans Svartholm	35 000	-	-	-	-	35 000
Verkställande direktör, Peter Wolpert	1 020 000	97 219	-	181 918	-	1 299 137
Andra ledande befattningshavare (4 pers)	<u>2 352 000</u>	<u>137 768</u>	-	<u>359 851</u>	-	<u>2 849 619</u>
Summa	3 947 000	247 420	0	557 969	251 552	5 003 941

⁴Konsultarvode har utgått till Aldenco AB för arbete utfört av Ingemar Aldén.

⁵Konsultarvode har utgått till Medicingruppen AB för arbete utfört av Bertil Karlmark.

Rörlig ersättning uppgick under 2008 till maximalt 10% av grundlön.

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 2008 är antingen aktieägare eller inkluderade i bolagets incitamentsprogram. Antalet aktier och optioner som innehas av styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare framgår av uppgifter om styrelse på sidan 19 och ledning på sidan 18. För ytterligare information om aktierelaterade ersättningar hänvisas till not 17.

7. Information om ersättning till revisorn

Ernst & Young AB	2008	2007
Revisionsuppdrag	74 000	50 000
Andra uppdrag	<u>85 500</u>	<u>27 000</u>
	159 500	77 000
Revideco		
Andra uppdrag	0	3 730
Totalt	159 500	80 730

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

8. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	2008	2007
Maskiner och inventarier	82 183	27 313
Immateriella tillgångar	<u>0</u>	<u>0</u>
	82 183	27 313

9. Skatter

Skatt redovisad i resultaträkningen

	2008	2007
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Gällande skattesats Sverige ⁶	28%	28%

⁶Förändringen av skattesatsen från 28% till 26,3% för nästa räkenskapsår har inte någon effekt på redovisad skatt.

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

	moderbolaget		koncernen	
	2008	2007	2008	2007
Resultat före skatt	-35 332 257	-21 381 989	-35 340 874	-21 381 989
Skatt enligt gällande skattesats	9 893 032	5 986 957	9 895 445	5 986 957
Ej skattepliktiga intäkter	-633	-67	-633	-67
Ej avdragsgilla kostnader	285 657	4 903	285 657	4 903
Övrigt	<u>-223 232</u>	<u>-334 849</u>	<u>-223 232</u>	<u>-334 849</u>
Skatteeffekter av underskott där skattefordran ej beaktas	9 954 824	5 656 944	9 957 237	5 656 944
Redovisad effektiv skatt	0	0	0	0

Uppskjuten skatt

	moderbolaget		koncernen	
	2008	2007	2008	2007
Ingående underskottsavdrag	-22 960 350	-798 374	-22 960 350	-798 374
Årets underskottsavdrag	<u>-33 517 055</u>	<u>-22 161 976</u>	<u>-33 525 672</u>	<u>-22 161 976</u>
Utgående underskottsavdrag	-56 477 405	-22 960 350	-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 uppgår till 797 258 SEK för 2008 (1 195 888 SEK för 2007). Den temporära skillnaden ger ej upphov till uppskjuten skattefordran i balansräkningen eftersom Moberg Derma ej aktiverar de totala skattemässiga underskotten enligt ovan.

10. 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.

	2008	2007
Koncernens nettoresultat	-35 340 874	-21 381 989
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	2 392 975	1 704 958
Utspädningseffekt av optionsprogram	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	2 392 975	1 704 958
Resultat per aktie före utspädning	-14,77	-12,54
Resultat per aktie efter utspädning	-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 finns 174 573 optioner som kan komma att konverteras till lika många aktier och ge en utspädningseffekt.

11. Patent, licenser och liknande rättigheter

	2008	2007
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	100 000	100 000
Årets anskaffningar	<u>200 000</u>	<u>0</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	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 maximerad till 5 000 000 kr och är inte skuldförd.

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

12. Materiella anläggningstillgångar

	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	342 513	0
Investeringar	244 653	342 513
Försäljningar/utrangeringar	<u>0</u>	<u>0</u>
Utgående anskaffningsvärde	587 166	342 513
Ingående avskrivningar	-27 313	0
Årets avskrivningar	<u>-82 183</u>	<u>-27 313</u>
Utgående avskrivningar	-109 496	-27 313
Redovisat värde vid periodens slut	477 670	315 200

13. 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

	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Förvärv	<u>100 000</u>	<u>0</u>
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	100 000	0
Utgående bokfört värde	100 000	0

14. Övriga fordringar

	2008	2007
Fordran mervärdesskatt	794 192	1 024 220
Fordran utländsk mervärdesskatt	383 248	109 639
Skattefordran	120 405	15 773
Övriga fordringar	<u>7 571</u>	<u>0</u>
	1 305 416	1 149 632

15. Förutbetalda kostnader

	2008	2007
Lokalhyra	145 561	143 338
Övriga fastighetskostnader	14 946	7 876
Försäkring	55 484	187 934
Pensionskostnader	82 828	0
Övriga förutbetalda kostnader	0	150 000
	298 819	489 148

16. Likvida medel

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

	moderbolaget		koncernen	
	2008	2007	2008	2007
Kassa och bank	20 111 660	35 082 551	20 203 043	35 082 551
Redovisat värde	20 111 660	35 082 551	20 203 043	35 082 551

17. Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptioner

	Anställda	Styrelseledamöter	Dotterbolag	Total
Sista teckningsdag: 2010-12-31, Teckningskurs SEK 100,00	98 300	14 700	0	113 000
Sista teckningsdag: 2018-12-31, Teckningskurs SEK 0,10	0	0	61 573	61 573
	98 300	14 700	61 573	174 573

Tabellen ovan visar teckningsoptioner avsedda för Moberg Dermas incitamentsprogram.

Personaloptioner

	2008:1	2008:2
Startdag	2008-06-30	2008-06-30
Slutdag	2018-12-31	2008-12-31
Intjäningsdatum	direkt och 2009-12-31	2009-12-31
Teckningskurs SEK	33,10	65,50
Antal ursprungligt tilldelade	30 000	16 498
Utestående periodens början	0	0
Tilldelade under perioden	30 000	16 498
Förverkade tidigare perioder	0	0
Förverkade under perioden	0	0
Inlösta under perioden	0	0
Förfallna under perioden	0	0
Utestående periodens slut	30 000	16 498
Intjänade periodens slut	8 750	0

Under räkenskapsåret 2007 bestod incitamentsprogrammet av teckningsoptioner på stamaktier som emitterades direkt till anställda, styrelseledamöter och andra personer. Under räkenskapsåret 2008 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. Sista lösendag för dessa är den 31 december 2010 och lösenpriset uppgår till 100 SEK per aktie. Inga förändringar har skett under 2008 i antalet utestående teckningsoptioner från detta incitamentsprogram.

Sammantaget har 61 573 teckningsoptioner emitterats till dotterbolaget Moberg Derma Incentives AB. Dessa optioner är avsedda att överföras och utnyttjas för nyteckning av aktier vid lösen av samma antal personaloptioner samt för att täcka eventuella sociala avgifter som uppkommer vid utnyttjandet av personaloptionerna.

Den 31 december 2008 var sammanlagt 46 498 personaloptioner tilldelade, vilket motsvarar samma antal potentiella aktier (teckningsoptioner) medan 15 075 teckningsoptioner reserverats för att användas för att täcka framtida kostnader för dessa personaloptioner.

Styrelsen fattar årligen beslut om att tilldela anställda personaloptioner. Avslutas anställningen förverkas tilldelade icke intjänade personaloptioner. Det verkliga värdet för de optioner som tilldelats under perioden fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 39,98 SEK per option i program 2008:1 respektive 22,16 SEK per option i program 2008:2. Viktiga indata i modellen var marknadsvärde per aktie på 65,50 SEK, lösenpris på 33,10 resp. 65,50 SEK, volatilitet på 25%, förväntad löptid om ca 5,8 resp. 6,0 år, personalomsättning 0 % och ingen utdelning. Den 31 december 2008 hade totalt 8 750 personaloptioner intjänats.

18. Räntebärande skulder

Moberg Derma räntebärande skulder består av två villkorliga lån⁷ från ALMI Företagspartner. Ett lån på 360 000 SEK avseende produktkandidaten K101 och ett lån på 450 000 SEK avseende utveckling av en handdesinfektionsprodukt. 132 500 SEK av lånen förfaller till amortering inom ett år och redovisas som kortfristig skuld medan 677 500 SEK redovisas som långfristig skuld. Ingen del av lånen förfaller senare än fem år efter balansdagen. Lånen löper med rörlig ränta, som per den 31 december 2008 var 10,25 % respektive 5,25 %. Inga säkerheter är knutna till lånen.

⁷Villkorligt 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.

19. Övriga kortfristiga skulder

	2008	2007
Kortfristig del av villkorlån från ALMI	132 500	160 000
Personalens källskatt	234 471	180 767
Avräkning sociala avgifter	193 852	144 934
Avsättning för sociala avgifter för personaloptionsprogram	<u>220 787</u>	0
	781 610	485 701

20. Upplupna kostnader

	2008	2007
Upplupna FoU kostnader	2 683 250	2 553 230
Upplupna personalkostnader	1 212 110	810 047
Upplupna styrelsekostnader	52 968	251 674
Revision	70 000	36 000
Övriga upplupna kostnader	<u>312 998</u>	<u>148 843</u>
	4 331 326	3 799 794

Upplupna personalkostnader

	2008	2007
Varav upplupna löner	293 785	126 000
Varav upplupen semesterlöneskuld	418 193	260 378
Varav upplupna sociala avgifter	95 244	158 018
Varav upplupna pensionskostnader	73 202	140 353
Varav upplupen löneskatt på pensionskostnader	331 686	117 169
Varav övriga upplupna personalkostnader	<u>0</u>	<u>8 130</u>
	1 212 110	810 047

21. Kassaflödespåverkan av investering i dotterbolag

	2008	2007
Förvärv andelar i dotterbolag	100 000	-
Befintlig kassa i förvärvat bolag	<u>100 000</u>	-
Koncernens kassaflödespåverkan	0	

22. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

23. 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 och gör investeringar som syftar till att intäkter ska erhållas i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är till största delen finansierad genom ägartillskott via nyemissioner.

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

Skulderna består av ett 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 anser ledningen att Moberg Dermas refinansieringsrisk är låg, då koncernens strategiska plan möjliggör två års verksamhet utan behov av nya finansierare.

Ränterisk och likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som att koncernen inte har möjlighet att betala förutsedda eller oförutsedda utgifter. Överskottslikviditet placeras på bankkonto eller i räntebaserade instrument med låg ränterisk utgivna av etablerade banker eller kreditinstitut. Moberg Dermas likviditet som uppgick till 20 111 660 SEK per 31 december 2008 var placerad med rörlig ränta som uppgick till 1,81%.

Räntebindningen på koncernens finansiella tillgångar är kort då Moberg Dermas styrelses uppfattning är att kort räntebindning är riskmässigt förenlig med koncernens verksamhetsinriktning.

Utestående räntebärande skulder redovisas i not 18. Moberg Dermas finansieringskostnad kan komma att påverkas av förändringar i marknadsräntan, även om denna påverkan är mycket begränsad då koncernens finansieringskällor i huvudsak utgörs av eget kapital.

Valutarisk

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

Resultatet exponeras för valutakursförändringar vid inköp av kliniska prövningar, forskningstjänster och kliniskt 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 2008. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 36,9 MSEK, varav cirka 10 % utgjorde kostnader i utländsk valuta.

Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto -40 631 SEK i valutakursförändringar. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

Valutaeffekt (SEK)

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

Valuta	Intäkter	Rörelseresultat
Euro	0	258 405
GBP	0	99 833
USD	0	41 846
Övriga	0	1 171
Total	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 finansiella placeringar. Framtida motpartsrisker kan också ske t ex genom kundkrediter. Koncernen begränsar sin nuvarande motpartsrisk genom att överskottslikviditet placeras hos motparter med mycket hög kreditvärdighet.

24. Händelser efter balansdagen

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

25. Transaktioner med närstående

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

Som anges i not 6 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, anlåtats på konsultbasis.

Som anges i not 11 finns sedan 2006 ett avtal med Moberg Derma AB, närstående till styrelseledamot Marie Moberg, avseende förvärvade patenträttigheter.

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

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, att den ger en rättvisande bild av Moberg Dermas ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av Moberg Dermas verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Moberg Derma står inför.

Solna 27 mars 2009

Ingemar Aldén
Styrelseordförande

Peter Wolpert
Verkställande direktör och styrelseledamot

Marie Moberg
Styrelseledamot

Gustaf Lindewald
Styrelseledamot

Birgit Stattin Norinder
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 mars 2009

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt,
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Moberg Derma AB för räkenskapsåret 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 25-55. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Stockholm den 27 mars 2009

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Ordlista

Atopiskt eksem

Kronisk, kliande inflammatorisk hudsjukdom som är genetiskt betingad.

CRO (Contract Research Organisation)

Kontraktsforskningsbolag som planerar, genomför och dokumenterar kliniska studier.

Dermatologi

Läran om huden och dess sjukdomar.

Eksem

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

Fas I-studier

De första studierna i människa som vanligen utförs på en mindre grupp, friska och frivilliga personer. Syftet med dessa studier är främst att visa att substansen är säker för människor.

Fas II-studier

I fas II-studier testas substansen på patienter med den sjukdom det potentiella läkemedlet ska behandla. Huvudsyftena med en fas II-studie är att visa att substansen har avsedd medicinsk effekt och att bestämma optimal dos.

Fas III-studier

I fas III testas substansen på ett stort antal patienter som så långt som möjligt efterliknar den population som det färdiga läkemedlet skall användas på som vikt, ålder, kön etc. Huvudsyftet med fas III-studien är att definiera hur användbart läkemedlet är för att behandla sjukdomen i fråga.

Generiska läkemedel

Kopior på originalläkemedel vars patent löpt ut.

IAS (International Accounting Standards)

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

IFRS (International Financial Reporting Standards)

Se IAS.

Klinisk prövning

En undersökning av ett läkemedels effekter på människa.

Mjälleksem

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

MSEK

MSEK är en förkortning för miljoner svenska kronor.

Nagelsvamp

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

Nyemission

Utgivande av nya aktier för anskaffning av kapital.

Onykomykos

Se nagelsvamp.

Option

Rätt att köpa aktie eller annan tillgång i framtiden.

Patent

Ensamtill till en uppfinning.

Placebo

Verkningslöst medel; "sockerpiller". Används som jämförelse, till exempel när effekten av ett nytt läkemedel studeras.

Seborroiskt eksem

Se mjälleksem.

Teckningsoption

Se option. Avser framtida rätt att köpa nyemitterade aktier.

Kalendarium

Moberg Derma avser att distribuera finansiella rapporter enligt följande:

Delårsrapport januari – mars 2009	april 2009
Delårsrapport januari – juni 2009	juli 2009
Delårsrapport januari – september 2009	oktober 2009

Årsstämma

Årsstämma för bolagets aktieägare kommer att hållas i bolagets lokaler 20 april 2009, kl 09:00

Kontakt

Peter Wolpert, verkställande direktör, tel. 08-522 307 08, peter.wolpert@mobergderma.se

Anna Ljung, finansdirektör, tel. 08-522 307 01, anna.ljung@mobergderma.se

Moberg Derma AB
Telefon: +46 8 522 30 700
info@mobergderma.se
www.mobergderma.se

