



## Moberg Derma AB (Publ) Bokslutskommuniké 2011

### STARK OMSÄTTNINGSTILLVÄXT OCH KRAFTIGT FÖRBÄTTRAT RESULTAT

”Det har varit ett fantastiskt år med stark omsättningstillväxt och kraftigt förbättrat resultat. Vi avslutade året med ytterligare ett kvartal med lönsamhet och positivt kassaflöde och har stärkt vår position som ett tillväxtbolag med stort fokus på försäljning. Årets två viktigaste mål överträffades – distribution för Nalox™ på fler marknader och en starkare omsättningstillväxt,” Peter Wolpert, VD Moberg Derma

#### HELÅRET (JAN-DEC 2011)

- Nettoomsättning 55,9 MSEK (8,5)
- Forsknings- och utvecklingskostnader 26,8 MSEK (19,0)
- Rörelseresultat -7,6 MSEK (-30,1)
- Resultat efter skatt -6,4 MSEK (-31,0)
- Resultat per aktie -0,82 SEK (-5,08)
- Operativt kassaflöde per aktie -0,99 SEK (-4,97)
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2011

#### FJÄRDE KVARTALET (OKT-DEC 2011)

- Nettoomsättning 20,5 MSEK (5,4)
- Forsknings- och utvecklingskostnader 7,3 MSEK (6,1)
- Rörelseresultat 3,8 MSEK (-9,0)
- Resultat efter skatt 4,4 MSEK (-9,0)
- Resultat per aktie 0,49 SEK (-1,46)
- Operativt kassaflöde per aktie 1,84 SEK (-1,78)

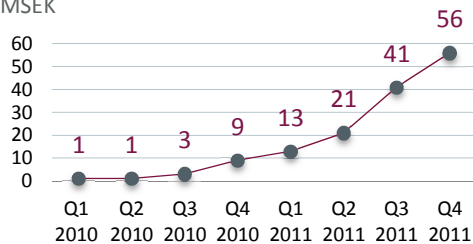
#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET

- Licensavtalet med Meda AB avseende Nalox™ utökades med Ryssland, Turkiet och länder i Östeuropa. Avtalet omfattade vid utgången av året totalt 22 länder med sammanlagt 550 miljoner invånare
- Distributionsavtal med Menarini Group ingicks för marknadsföring av Nalox™ i Italien
- Samarbetet i Kanada avbröts och Moberg Derma återtog samtliga rättigheter till Nalox™ i Kanada
- Det prekliniska programmet för A-Fizz avbröts
- Vinnova beviljade forskningsanslag om 4 MSEK för utveckling av läkemedelskandidaten Limtop

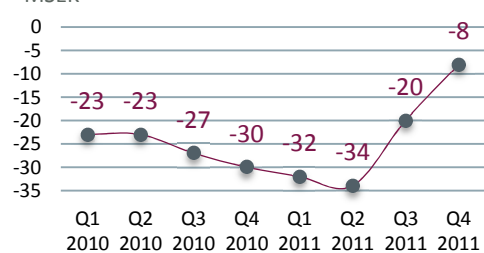
#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Efter analys av data bedömdes att ytterligare studier sannolikt kommer att krävas innan utlicensiering av MOB-015

Försäljningsintäkter, rullande 12 mån  
MSEK



Rörelseresultat, rullande 12 mån  
MSEK



#### TELEFONKONFERENS

VD Peter Wolpert presenterar rapporten vid en telefonkonferens klockan 10:45 idag, den 9 februari 2012.  
Telefon: 08-506 26 900, ange kod 409017

## VD-KOMMENTAR

Det har varit ett fantastiskt år med stark omsättningstillväxt och kraftigt förbättrat resultat. Vi avslutade året med ytterligare ett kvartal med lönsamhet och positivt kassaflöde och har stärkt vår position som ett tillväxtbolag med stort fokus på försäljning. Årets två viktigaste mål överträffades – distribution för Nalox™ på fler marknader och en starkare omsättningstillväxt.

Samarbeten är avgörande för vår framgång. Vi har utökat samarbetet med vår viktigaste partner – Meda – och samarbetet innefattar nu marknader med totalt ca 550 miljoner invånare. Tack vare avtalet med Menarini har vi två av världens 50 största läkemedelsbolag som partners. Vidare har vi en betydelsefull relation med Alterna i USA där produkten lanseras via stora kedjor som CVS, Rite-Aid och Walmart.

Totalt har vi åtta partners på ett antal marknader där Norden, de fem stora EU-länderna samt USA, Ryssland, Turkiet och Australien betyder mest för oss. Vi arbetar mycket aktivt med våra distributörer och har under året återtagit rättigheter på enstaka marknader där samarbetet inte har motsvarat förväntningarna.

Nalox™ stärkte sin marknadsledande position i Norden och de kommersiella framgångarna bidrog till en stark tillväxt under året. De nordiska länderna har tillsammans stått för nästan 80 procent av produktförsäljningsintäkterna. Lanseringar på övriga marknader pågår eller sker successivt framöver. Genom lanseringarna skapas förutsättningar för en internationell expansion och fortsatt stark tillväxt. Den starka försäljningstillväxten för Nalox™ och milstolpebetalningar från Meda har skapat lönsamhet i bolaget de senaste två kvartalen och vi har till och med haft ett positivt kassaflöde sedan noteringen på NASDAQ OMX Stockholm.

Vår ambition är att utöka produktportföljen med fler produkter samt vidareutveckla vår sälj- och marknadsorganisation. Våra egna läkemedelsprojekt kan nå marknaden först om några år. Därför undersöker vi också olika möjligheter att komplettera med nya produkter.

Utifrån en stark finansiell position och våra kommersiella framgångar ser jag fram emot det kommande året med stor tillförsikt.

Peter Wolpert  
VD Moberg Derma

## VERKSAMHETENS UTVECKLING

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

- I september tecknades ett licensavtal med Meda AB för marknadsföring av Nalox™. Avtalet omfattar flera stora länder, t ex Tyskland, Frankrike, Spanien, Storbritannien, Österrike, Holland och Belgien. Tidigare distributionsavtal i Spanien och Storbritannien har avslutats. Som ersättning för de exklusiva rättigheterna betalar Meda totalt 32 MSEK, varav 13 MSEK vid avtalets undertecknande och resterande 19 MSEK vid uppnådda försäljningsmål. Därutöver utgår ersättning för levererade produkter.
- I december utökades licensavtalet med Meda till att även omfatta rättigheten att marknadsföra och sälja Nalox™ i Ryssland, Turkiet och ett antal länder i Östeuropa, motsvarande totalt ca 300 miljoner invånare. Sammantaget omfattar Medas rättigheter till Nalox™ nu 22 länder, motsvarande ca 550 miljoner invånare. Som ersättning för de exklusiva rättigheterna för de tillkommande länderna betalar Meda totalt 18 MSEK, varav 7,5 MSEK vid avtalets undertecknande och resterande 10,5 MSEK vid uppnådda försäljningsmål. Därutöver utgår ersättning för levererade produkter.
- Distributionsavtal tecknades med Menarini Group för marknadsföring av Nalox™ i Italien.
- Distributionsavtal tecknades med Alterna LLC för marknadsföring av Nalox™ i USA under varumärket Kerasal® Nail. Avtalet omfattar även samfinansiering av marknadsaktiviteter. Bolagets amerikanska distributör har fått order från tre av de största kedjorna, däribland världens största detaljhandelskedja Walmart.
- Distributionsavtal tecknades med OZHealth Pharma för marknadsföring av Nalox™ i Australien och Nya Zeeland.
- Samarbetet i Kanada avbröts och Moberg Derma har återtagit samtliga rättigheter till Nalox™ i Kanada.

### Produkt- och projektutveckling

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

## Finansiell utveckling och bolagsstyrning

- Moberg Derma noterades på NASDAQ OMX Stockholm, huvudlistan. Handeln inleddes 26 maj 2011 under kodnamnet "MOB". I samband med börsnoteringen genomfördes en nyemission som blev fulltecknad och tillförde bolaget 69,2 MSEK efter emissionskostnader.
- Dessförinnan, under perioden 3-17 mars 2011, genomförde Moberg Derma en nyemission av aktier med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Emissionen blev fulltecknad och tillförde bolaget 12 MSEK.
- Peter Rothschild, VD och grundare av BioGaia, invaldes i Moberg Dermas styrelse på årsstämman 18 april.



## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

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

## OM MOBERG DERMA

Moberg Derma utvecklar topikala (utvärtes) produkter baserade på beprövade substanser. Bolaget har en produkt- och projektportfölj som spänner över projekt i preklinisk utveckling till lanserade produkter. Portföljen inkluderar läkemedel, medicintekniska produkter samt kosmetiska produkter.

### Produkt- och projektportfölj

	INDIKATION	KLASS	STATUS
	Nagelskador, t ex orsakade av nagelsvamp eller psoriasis	Medicinteknisk produkt (CE-märkt)	Lanserad, distributionsavtal med åtta partners
	Fem produkter för olika typer av hudbesvär, t.ex. torr hud, eksem & hårbottenbesvär	Medicinteknik/ kosmetika	Lanserad, distributionsavtal med en partner
MOB-015 (Projekt)	Nagelsvamp	Läkemedel	Fas II
Limtop (Projekt)	Aktinisk Keratos (cancerframkallande solskador)	Läkemedel	Preklinisk fas

### Nalox™ / Emtrix®

Används vid behandling av missfärgade och skadade naglar orsakade av nagelsvamp eller psoriasis. Produkten lanserades i Norden under hösten 2010 och blev snabbt marknadsledande. Nalox™ är patenterad och baseras på beprövade substanser. Nalox™ tillhandahålls receptfritt och säljs under namnet Emtrix® på vissa marknader samt Kerasal® Nail i USA<sup>1</sup>. Effekt och säkerhet har dokumenterats i flera kliniska studier med totalt mer än 600 patienter. Nalox™ har en unik snabbverkande behandlingsmekanism och har visat mycket konkurrenskraftiga resultat, bl a genom att åstadkomma synlig förbättring redan inom 2-4 veckor.

### Kaprolac®

Används vid problem med torr och fjällande hud. Produkterna är baserade på Kaprolac-principen som utvecklades av den svenske hudläkaren Dr Sven Moberg.

### MOB-015

En ny utvärtes behandling mot nagelsvamp med både svampdödande, keratolytiska och uppmjukande egenskaper. Klinisk fas II prövning pågår med drygt 230 patienter och beräknas vara klar under slutet av 2012. Ytterligare studier kommer troligen att behöva genomföras innan projektet kan gå vidare till klinisk fas III. Bolagets patentsökta formuleringsteknologi möjliggör att höga koncentrationer av en svampdödande substans transporteras in och genom nagelvävnad. Eftersom MOB-015 appliceras lokalt undviker man de biverkningar som kan ses vid tablettbehandling.

### Limtop

En innovativ formulering för behandling av aktinisk keratos, genitala vårtor och basalcellscancer. Målet är en produkt med kort behandlingstid, förbättrad biverkningsprofil och likvärdig eller bättre effekt än konkurrerande preparat. Limtop baseras på en patentsökt formulering av en beprövad läkemedelssubstans som resulterar i att en hög och precis dos transporteras in i huden. Verkningsmekanismen syftar till att stöta bort skadade celler genom en lokal immunologisk och inflammatorisk reaktion. Bolagets prekliniska resultat visar att Limtop har väsentligt högre kapacitet att transportera den aktiva substansen till målvävnaden i huden jämfört med befintliga preparat.

<sup>1</sup> Varumärkena Kerasal® och Nalox™ ägs av bolagets partners och Moberg Derma har ingen äganderätt till dessa varumärken.

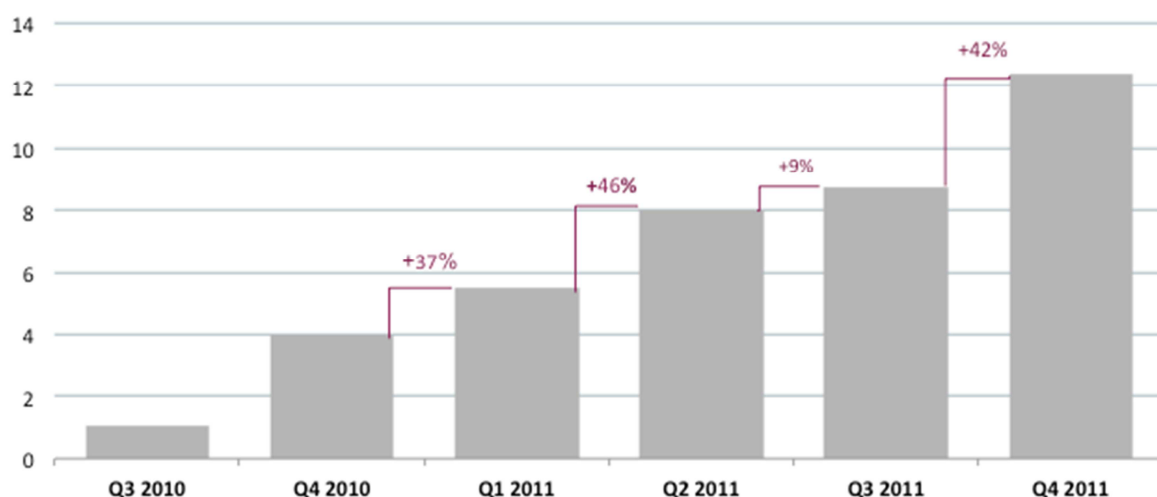
## KONCERNENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT (HELÅRET)

### Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 55,9 MSEK för perioden januari till december 2011, jämfört med 8,5 MSEK för samma period 2010, en ökning med 47,4 MSEK. Produktförsäljningen av Nalox™ i Norden 2011 blev 27,1 MSEK, vilket är 78 procent av bolagets totala produktförsäljning under året. Vidare har bolaget erhållit milstolpsintäkter om totalt 21,4 MSEK under året, varav 8,1 MSEK under fjärde kvartalet i samband med att avtal med Meda utökats till att även omfatta Ryssland, Turkiet och ett antal länder i Östeuropa samt då avtal ingåtts med Menarini för Italien.

<b>Fördelning av rörelsens intäkter (TSEK)</b>	<b>Kvartal 4 2011</b>	<b>Kvartal 4 2010</b>	<b>Helår 2011</b>	<b>Helår 2010</b>
Produktförsäljning	12 372	3 995	34 580	5 312
Milstolpsbetalningar	8 141	1 402	21 363	3 200
<b>Nettoomsättning</b>	<b>20 513</b>	<b>5 396</b>	<b>55 943</b>	<b>8 512</b>
Övriga rörelseintäkter	2 003	903	3 536	2 785
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>22 515</b>	<b>6 299</b>	<b>59 480</b>	<b>11 297</b>

Intäkterna från produktförsäljningen fortsätter att växa (MSEK)



Intäkter från produktförsäljning per kvartal.

Lanseringen av Nalox™ i Norden har gått över förväntan och produkten har nu full distribution på de nordiska marknaderna. Nalox™ har under 2011 lanserats på ytterligare marknader (USA, Australien, Schweiz och Portugal) och ytterligare lanseringar är planerade under 2012. Då konkurrenssituationen varierar mellan marknader är det svårt att förutsäga till vilka försäljningsvolymerna och i vilken takt Nalox™ kan etablera sig på respektive marknad.

### Resultat

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

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

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

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

För närvarande belastas inte bolaget av någon skattekostnad på grund av negativt resultat. Bolaget har utestående underskottsavdrag om 120,8 MSEK.

## FINANSIELL STÄLLNING (HELÅRET)

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för år 2011 uppgick till -9,0 MSEK jämfört med -30,4 MSEK föregående år. Likvida medel uppgick till 74,1 MSEK vid årets slut.

### Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar om 0,5 MSEK har skett under året, investeringar om 0,2 MSEK gjordes motsvarande period förra året. Vidare har Moberg Derma utgifter hänförliga till forskning och utveckling som kostnadsförs direkt i rapport över totalresultatet.

### Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Moberg Derma har ingått ett hyresavtal för nya kontorslokaler. I samband med hyresavtalet har bolaget ställt säkerhet i form av spärrade bankmedel om 0,6 MSEK. Övriga ställda säkerheter är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2010.

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (HELÅRET)

### Finansiering och aktier

I samband med börsnoteringen på Nasdaq OMX Stockholm 26 maj 2011 genomfördes en nyemission av aktier. Teckningskursen per aktie var 29,00 SEK, emission av 2 550 524 aktier tillförde bolaget 69,2 MSEK efter emissionskostnader.

Styrelsen i Moberg Derma beslutade den 22 februari 2011 att genomföra en nyemission av aktier. Nyemissionen genomfördes i mars 2011 och registrerades 2011-03-30. Teckningskursen per aktie var 29,00 SEK, emission av 414 508 aktier varvid bolaget tillfördes 12,0 MSEK.

Kreditfaciliteten från Mohammed Al Amoudi som ingicks i augusti 2010 utnyttjades inte. Efter nyemissionen i samband med börsnoteringen hade kreditfaciliteten fullgjort sitt syfte och parterna överenskom om en uppsägning av låneavtalet i maj 2011.

Årsstämman 18 april beslutade om borttagande av uppdelningen av bolagets aktier på A- och B-aktier, registrering av borttagandet skedde i maj 2011. Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 907 902 SEK, totalt antal utestående aktier uppgick till 9 079 020 stamaktier med ett kvotvärde på 0,10 SEK.

### Optioner

Årsstämman i Moberg Derma AB beslutade den 18 april 2011 att genomföra en riktad emission av 160 000 teckningsoptioner (motsvarande 160 000 aktier) till bolagets helägda dotterbolag Moberg Derma Incentives AB samt att genomföra personaloptionsprogram 2011:1. I personaloptionsprogram 2011:1 har 121 747 optioner tilldelats och 38 253 teckningsoptioner är reserverade för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner. Villkoren för optionsprogram 2011:1 överensstämmer med villkoren för optionsprogram 2010:1 med följande undantag: optionerna i program 2011:1 intjänas 2013-12-31, lösenpris 29 SEK/option, sista teckningsdag 2015-12-31. Beskrivningen av villkoren för optionsprogram 2010:1 finns i årsredovisningen för 2010 på sidan 54.



Sedan tidigare finns 247 169 utestående teckningsoptioner i Moberg Derma (motsvarande 494 338 aktier), varav 59 760 teckningsoptioner (motsvarande 119 520 aktier) är reserverade för att täcka framtida sociala kostnader för personaloptioner. Moberg Dermas optionsprogram 2008:1, 2008:2, 2009:1, 2010:1 och 2010:2 påverkas av den genomförda börsnoteringen på så sätt att dessa optionsprograms sista teckningsdag förkortas till 2016-06-30 för program 2008:1 och 2008:2, 2017-06-30 för program 2009:1 och 2018-06-30 för program 2010:1 och 2010:2.

Totalt finns 407 169 utestående teckningsoptioner vid periodens slut, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier ökar antalet aktier med totalt 654 338 stycken, från 9 079 020 aktier till 9 733 352 aktier, motsvarande en utspädning på 6,7 procent.

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

### Upplysning om ägare

Aktieägare med en ägarandel över tio procent 2012-12-31 är Östersjöstiftelsen och SIX SIS AG.

## MODERBOLAGET

Moberg Derma AB (publ), org. nr 556697-7426, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i moderbolaget och utgörs av forsknings- och utvecklingsverksamhet, marknadsförings och administrativa funktioner. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 55,9 MSEK för perioden januari till december 2011, jämfört med 8,5 MSEK för 2010. Rörelsens kostnader, exklusive kostnad för sålda varor, uppgick till 50,4 MSEK (38,6 MSEK) och resultat efter finansnetto uppgick till -6,4 MSEK (-31,0 MSEK). Likvida medel uppgick till 74,0 MSEK (2,7 MSEK) vid årets slut.

## ORGANISATION

Per den 31 december 2011 hade Moberg Derma 15 anställda, varav 67 procent kvinnor.

## RISKFaktorER

Att utveckla nya läkemedel fram till godkänd registrering och lansering är en riskfylld och kapitalkrävande process. De riskfaktorer som bedöms ha en särskild betydelse för Moberg Dermas framtida utveckling är resultat av kliniska studier, bedömning från tillsynsmyndigheter, konkurrenter, marknadsutveckling, nyckelpersoner, finansiering, beroende av externa parter i samarbeten, patent och varumärken. Beskrivningen av dessa risker finns i årsredovisningen för 2010 på sidan 39. Under det närmaste året bedöms resultaten av kliniska studier och marknadsutveckling som de mest betydelsefulla faktorerna.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Moberg Dermas mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna genom att bli ett lönsamt läkemedelsbolag som regelbundet levererar nya topikala läkemedel till den globala marknaden. Avgörande för Moberg Dermas framtid är förmågan att kommersialisera nya produkter, ingå partnerskap för sina projekt samt framgångsrikt utveckla sina projekt till marknads lansering och försäljning. Bolagets finansiella mål är att uppnå positivt rörelseresultat och positivt operativt kassaflöde från och med helåret 2013 och att på lång sikt (3-5 år) uppnå en rörelsemarginal (rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till omsättning) på minst 25 procent under fortsatt stark tillväxt.

Under 2012 kommer fokus vara att stödja bolagets distributörer för att möjliggöra framgångsrik lansering av Nalox™. Utvecklingen inom ingångna partnerskap kommer att ha stor inverkan på Moberg Dermas intäkter och kassaflöde. Vår bedömning är att omsättningstillväxten kommer fortsätta.



## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET (KONCERNEN)

(TSEK)	Okt-dec 2011	Okt-dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning	20 513	5 396	55 943	8 512
Kostnad sålda varor	-4 031	-2 081	-16 630	-2 849
<b>Bruttovinst</b>	<b>16 482</b>	<b>3 316</b>	<b>39 313</b>	<b>5 663</b>
Marknadsförings- och administrationskostnader	-7 037	-7 115	-23 256	-19 551
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 326	-6 056	-26 808	-18 992
Övriga rörelseintäkter	2 003	903	3 536	2 785
Övriga rörelsekostnader	-335	-9	-383	-23
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 786</b>	<b>-8 961</b>	<b>-7 598</b>	<b>-30 119</b>
Ränteintäkter	635	57	1 241	165
Räntekostnader	-9	-49	-28	-1 077
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>4 412</b>	<b>-8 952</b>	<b>-6 384</b>	<b>-31 031</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>4 412</b>	<b>-8 952</b>	<b>-6 384</b>	<b>-31 031</b>
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	4 412	-8 952	-6 384	-31 031
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-	-
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	4 412	-8 952	-6 384	-31 031
Totalresultat hänförligt till minoritetsintresse	-	-	-	-
<b>Resultat per aktie före utspädning (SEK)</b>	<b>0,49</b>	<b>-1,46</b>	<b>-0,82</b>	<b>-5,08</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning* (SEK)</b>	<b>0,48</b>	<b>-1,46</b>	<b>-0,82</b>	<b>-5,08</b>

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

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	2011.12.31	2010.12.31
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	257	271
Materiella anläggningstillgångar	497	411
Finansiella anläggningstillgångar	1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>755</b>	<b>683</b>
Varulager	1 239	244
Kundfordringar och andra fordringar	16 407	8 694
Kassa och bank	74 052	2 761
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>91 698</b>	<b>11 699</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>92 453</b>	<b>12 383</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital (hänf. till moderbolagets aktieägare)	76 787	688
Långfristiga räntebärande skulder	-	150
Kortfristiga räntebärande skulder	150	190
Kortfristiga ej räntebärande skulder	15 516	11 355
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>92 453</b>	<b>12 383</b>

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (KONCERNEN)

(TSEK)	Okt-dec 2011	Okt-dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	3 786	-8 961	-7 598	-30 119
Erhållna och betalda finansiella poster	626	9	214	88
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
Avskrivningar	45	39	464	145
Kostnader för personaloptionsprogram	388	379	1 447	985
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>4 845</b>	<b>-8 534</b>	<b>-5 473</b>	<b>-28 901</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>				
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar och varulager	7 989	-5 806	-8 708	-7 389
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	3 909	3 437	5 162	5 877
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>16 743</b>	<b>-10 903</b>	<b>-9 020</b>	<b>-30 412</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Nettoinvesteringar i inventarier	-4	-95	-535	-159
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-4</b>	<b>-95</b>	<b>-535</b>	<b>-159</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-38	-115	-190	-270
Emission av aktier (efter transaktionskostnader)	-	-	81 036	648
Återköp och makulering teckningsoptioner 2007:1	-	-	-	-124
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-38</b>	<b>-115</b>	<b>80 846</b>	<b>254</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>16 701</b>	<b>-11 113</b>	<b>71 291</b>	<b>-30 317</b>
Likvida medel vid periodens början	57 350	13 874	2 761	33 078
Likvida medel vid periodens slut	74 052	2 761	74 052	2 761

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
<b>1 januari 2011 – 31 december 2011</b>				
<b>Ingående balans 1 januari 2011</b>	<b>611</b>	<b>114 858</b>	<b>-114 781</b>	<b>688</b>
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-6 384	-6 384
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Nyemission	297	85 689		85 986
Transaktionskostnader, nyemission		-4 950		-4 950
Personaloptioner		1 447		1 447
Summa transaktioner med aktieägare	297	82 187		82 483
<b>UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2011</b>	<b>908</b>	<b>197 044</b>	<b>-121 165</b>	<b>76 787</b>
<b>1 januari 2010 - 31 december 2010</b>				
<b>Ingående balans 1 januari 2010</b>	<b>305</b>	<b>113 655</b>	<b>-83 751</b>	<b>30 209</b>
<i>Totalresultat</i>				
Periodens resultat			-31 031	-31 031
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Nyemission, efter nyemissionskostnader	1	647		648
Fondemission	306	-306		0
Personaloptioner		985		985
Återköp och makulering av teckningsoptioner		-124		-124
Summa transaktioner med aktieägare	307	1 202		1 509
<b>UTGÅENDE BALANS 31 DECEMBER 2010</b>	<b>611</b>	<b>114 858</b>	<b>-114 781</b>	<b>688</b>

## NYCKELTAL (KONCERNEN)

(TSEK)	Okt-dec 2011	Okt-dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning	20 513	5 396	55 943	8 512
Rörelseresultat	3 786	-8 961	-7 598	-30 119
Resultat efter finansnetto	4 412	-8 952	-6 384	-31 031
Balansomslutning	92 453	12 383	92 453	12 383
Nettofordran	73 902	2 421	73 902	2 421
Skuldsättningsgrad (%)	0	49	0	49
Soliditet (%)	83	6	83	6
Räntabilitet på eget kapital (%)	6	-1302	-8	-4512
Resultat per aktie, SEK	0,49	-1,46	-0,82	-5,08
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	1,84	-1,78	-0,99	-4,97
Eget kapital per aktie, SEK	8,46	0,11	8,46	0,11
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	9 079 020	6 113 988	7 781 910	6 109 041
Antal aktier vid periodens slut	9 079 020	6 113 988	9 079 020	6 113 988
Aktiekurs på balansdagen, SEK	24,50	N/A	24,50	N/A
Börsvärde på balansdagen, MSEK	222	N/A	222	N/A

### Nyckeltalsdefinitioner

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

## NETTOOMSÄTTNING (KONCERNEN)

<b>Nettoomsättning per geografisk marknad (TSEK)</b>	<b>Okt-dec 2011</b>	<b>Okt-dec 2010</b>	<b>Helår 2011</b>	<b>Helår 2010</b>
Europa*	15 409	5 396	49 842	8 313
Amerika	1 331	-	2 329	104
Övriga världen	3 773	-	3 773	94
<b>SUMMA</b>	<b>20 513</b>	<b>5 396</b>	<b>55 943</b>	<b>8 512</b>

\* Varav nettoomsättning i Sverige 47,8 MSEK under januari - december 2011, 14,7 MSEK under oktober - december. Bolaget får nettoomsättning i Sverige från produktförsäljning och milstolpsbetalningar för ett antal marknader utanför Sverige.

<b>Nettoomsättning per produktgrupp (TSEK)</b>	<b>Okt-dec 2011</b>	<b>Okt-dec 2010</b>	<b>Helår 2011</b>	<b>Helår 2010</b>
Nalox™	20 463	5 412	55 658	8 308
Kaprolac®	50	-15	285	204
<b>SUMMA</b>	<b>20 513</b>	<b>5 396</b>	<b>55 943</b>	<b>8 512</b>

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Okt-dec 2011	Okt-dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning	20 513	5 396	55 943	8 512
Kostnad sålda varor	-4 031	-2 081	-16 630	-2 849
<b>Bruttovinst</b>	<b>16 482</b>	<b>3 316</b>	<b>39 313</b>	<b>5 663</b>
Marknadsförings- och administrationskostnader	-7 037	-7 115	-23 256	-19 551
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 326	-6 056	-26 808	-18 992
Övriga rörelseintäkter	2 003	903	3 536	2 785
Övriga rörelsekostnader	-335	-9	-383	-23
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 786</b>	<b>-8 961</b>	<b>-7 598</b>	<b>-30 119</b>
Ränteintäkter	635	57	1 241	164
Räntekostnader	-9	-49	-28	-1 077
<b>RESULTAT</b>	<b>4 412</b>	<b>-8 952</b>	<b>-6 384</b>	<b>-31 031</b>



## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

<b>(TSEK)</b>	<b>2011.12.31</b>	<b>2010.12.31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	257	271
Materiella anläggningstillgångar	497	411
Finansiella anläggningstillgångar	101	101
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>855</b>	<b>783</b>
Varulager	1 239	244
Kundfordringar och andra fordringar	16 407	8 694
Kassa och bank	73 959	2 669
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>91 605</b>	<b>11 607</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>92 460</b>	<b>12 390</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	76 794	695
Långfristiga räntebärande skulder	-	150
Kortfristiga räntebärande skulder	150	190
Kortfristiga ej räntebärande skulder	15 516	11 355
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>92 460</b>	<b>12 390</b>

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MODERBOLAGET)

(TSEK)	Okt-dec 2011	Okt-dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	3 786	-8 961	-7 598	-30 119
Erhållna och betalda finansiella poster	626	9	213	88
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
Avskrivningar	45	39	464	145
Kostnader för personaloptionsprogram	388	379	1 447	985
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>4 845</b>	<b>-8 534</b>	<b>-5 474</b>	<b>-28 901</b>
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar och varulager	7 989	-5 806	-8 709	-7 388
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	3 909	3 437	5 162	5 877
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>16 743</b>	<b>-10 903</b>	<b>-9 021</b>	<b>-30 413</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Nettoinvesteringar i inventarier	-4	-95	-535	-159
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-4</b>	<b>-95</b>	<b>-535</b>	<b>-159</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån (+) / Amortering lån (-)	-38	-115	-190	-270
Emission av aktier (efter transaktionskostnader)	-	-	81 036	648
Återköp och makulering teckningsoptioner 2007:1	-	-	-	-124
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-38</b>	<b>-115</b>	<b>80 846</b>	<b>254</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>16 701</b>	<b>-11 113</b>	<b>71 290</b>	<b>-30 317</b>
Likvida medel vid periodens början	57 257	13 782	2 669	32 986
Likvida medel vid periodens slut	73 959	2 669	73 959	2 669

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen för 2011 har, i likhet med årsbokslutet för 2010, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

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

Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2010. Ett antal nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar har antagits av EU och ska tillämpas från och med 1 januari 2011. Dessa förändringar har inte haft någon effekt på koncernen.

Belopp anges i svenska kronor, avrundade till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningar till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras. MSEK är en förkortning för miljoner SEK. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året.

## SEGMENTRAPPORTERING

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

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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

Royaltysättning har utgått med 2,6 MSEK under perioden januari till december 2011 till Mobederm AB som är aktieägare i bolaget.

I övrigt har inga väsentliga förändringar skett i relationer och transaktioner med närstående.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

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

## ÅRSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING

Årsstämma för Moberg Derma kommer att hållas den 23 april 2012 i bolagets lokaler på Gustavslundsvägen 42, Bromma. Sista datum för aktieägare att begära att få ärende behandlat på årsstämman är 12 mars 2012. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig senast den 30 mars på bolagets hemsida [www.mobergderma.se](http://www.mobergderma.se).

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Peter Wolpert, verkställande direktör, tel. 08-522 307 00, [peter.wolpert@mobergderma.se](mailto:peter.wolpert@mobergderma.se)  
För ytterligare information om Moberg Dermas verksamhet hänvisas till bolagets hemsida, [www.mobergderma.se](http://www.mobergderma.se)

## FÖRSÄKRAN

Denna bokslutskommuniké är inte granskad av bolagets revisorer.

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

Bromma 8 februari 2011

Mats Pettersson  
*Styrelseordförande*

Wenche Rolfsen  
*Styrelseledamot*

Peter Wolpert  
*Styrelseledamot och VD*

Torbjörn Koivisto  
*Styrelseledamot*

Gustaf Lindewald  
*Styrelseledamot*

Bertil Karlmark  
*Styrelseledamot*

Peter Rothschild  
*Styrelseledamot*