

camurus®

ÅRSREDOVISNING 2016

INNEHÅLL

- 1 Vår profil
- 2 Nyckeltal
- 3 Vår utvecklingsportfölj
- 4 Milstolpar 2016
- 6 Vd-ord
- 10 Strategi
- 12 Utvecklingsmodell
- 13 Teknologiplattform
- 16 Utvecklingsportfölj
- 22 Marknadsorganisation
- 25 Utvecklingsportfölj
- 30 Tidiga utvecklingsprojekt
- 33 Medarbetare
- 34 Hållbar utveckling
- 36 Aktien
- 38 Ordlista
- 40 Förvaltningsberättelse
- 45 Risker
- 47 Koncernens rapport över totalresultat
- 47 Moderbolagets resultaträkning
- 48 Koncernens balansräkning
- 49 Moderbolagets balansräkning
- 50 Koncernens rapport över förändringar i eget kapital
- 50 Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital
- 51 Koncernens rapport över kassaflöden
- 51 Moderbolagets rapport över kassaflöden
- 52 Noter
- 76 Intygande
- 77 Revisionsberättelse
- 80 Bolagsstyrningsrapport
- 87 Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- 88 Styrelse
- 90 Koncernledning
- 92 Nyckeltal och definitioner
- 93 Välkommen till Årsstämma



VÅR PROFIL

Innovation i framkant

- Prisbelönt FluidCrystal®-teknologi
- Bred och diversifierad produktportfölj
- Starka strategiska partnerskap
- Framväxande europeisk försäljningsorganisation

Enklare, smartare och säkrare läkemedel

- Långtidsverkande formuleringar för bättre behandlingsresultat och ökad livskvalitet
- Fokus på attraktiva underutnyttjade specialmarknader

Företagskultur präglad av entreprenörskap

- Erfaren, välmeriterad och dynamisk företagsledning
- Driven, engagerad och resultatinkriktad personal

Camurus utvecklar innovativa och långtidsverkande läkemedel för behandling av svåra och kroniska sjukdomar, som opiatberoende, smärta, cancer och endokrina tillstånd. Genom vår unika formuleringsteknologi (FluidCrystal®) och omfattande forsknings- och utvecklingsexpertis skapar vi nya läkemedel för ökad livskvalitet, bättre behandlingsresultat och effektivare resursutnyttjande. Camurus aktie (CAMX) är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. För mer information, se camurus.se



**”Förbättrade läkemedel för
patienter med allvarliga och
kroniska sjukdomar”**

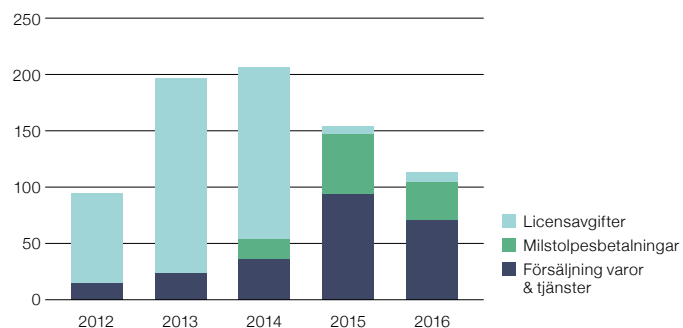
NYCKELTAL



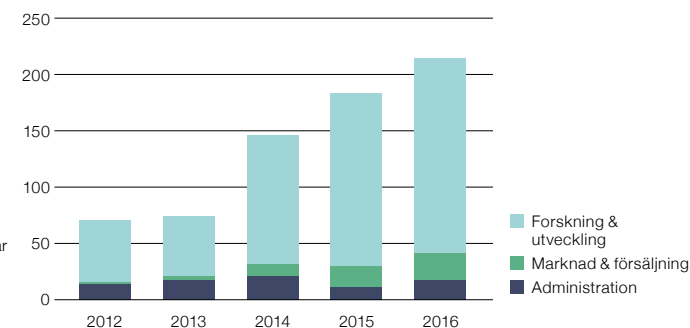
Nyckeltal, MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	113,7	154,8	208,2	197,7	95,2
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-102,5	-30,5	62,3	127,3	18,8
Rörelseresultat	-102,5	-204,1	62,3	127,3	18,8
Periodens resultat	-81,0	-159,5	48,3	99,2	13,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-207,8	-5,7	69,4	163,1	24,7
Likvida medel	508,6	716,1	0,1	0,0	0,0
Eget kapital	564,4	640,6	123,5	50,0	40,2
Soliditet i koncernen, %	88%	78%	59%	45%	70%
Balansomslutning	639,8	816,3	207,7	111,7	57,4
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-2,17	-6,02	2,06	4,25	0,57
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*)	-2,17	-6,02	1,92	3,93	0,53
Antal anställda, vid periodens slut	62	48	43	36	31
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	44	35	28	29	25
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	80%	83%	77%	71%	76%

*) Utspädningseffekten är framräknad enligt IAS 33.

INTÄKTER



RÖRELSEKOSTNADER



En stark och diversifierad utvecklingsportfölj

Vår kliniska utvecklingsportfölj består av en blandning av egna och partnerdrivna program från tidig utvecklingsfas till avslutade fas 3-studier. Camurus utvecklar produkter som kan göra verklig skillnad i patienters vardag och förbättra behandlingsresultat för såväl patienter som vårdgivare och samhälle.

PARTNERS	PRODUKT	PREKLINIK	FAS 1-2	FAS 3	REGISTRERING
camurus. 	CAM2038 q1w OPIATBEROENDE			FAS 3	
camurus. 	CAM2038 q4w OPIATBEROENDE			FAS 3	
camurus. 	CAM2038 q1w KRONISK SMÄRTA			FAS 3	
camurus. 	CAM2038 q4w KRONISK SMÄRTA			FAS 3	
 NOVARTIS	CAM2029 NEUROENDOKRINA TUMÖRER		FAS 1-2		
 NOVARTIS	CAM2029 AKROMEGALI		FAS 1-2		
camurus.	CAM2032 PROSTATACANCER		FAS 1-2		
 NOVARTIS	CAM4071 EJ OFFENTLIGGJORD INDIKATION		FAS 1-2		
camurus.	CAM2047 CINV ¹		FAS 1-2		
camurus. 	CAM2048 POSTOPERATIV SMÄRTA		FAS 1-2		
camurus. 	CAM2058 POSTOPERATIV SMÄRTA & PONV ²		FAS 1-2		
	CAM4072 GENETISK FETMA				
camurus.	CAM2043 PAH ³				

1) Illamående och kräkningar till följd av cytostatikabehandling, 2) Postoperativt illamående och kräkningar. 3) Pulmonell arteriell hypertension.

Två fas 3-studier fullrekryterade

Patientrekryteringsmålen i två fas 3-studier av CAM2038 mot opiatberoende är uppfyllda.

Start av fas 2-studie kronisk smärta

Fas 2-studie av CAM2038 i patienter med kronisk smärta påbörjas.

Nytt partnerskap för behandling av genetisk fetma

Nytt licensavtal tecknas med Rhythm Inc. avseende långtidsverkande FluidCrystal® setmelanotid för behandling av genetisk fetma.

Q1

Opiatblockerande effekt av CAM2038

Positiva resultat från fas 2-studie av den opiatblockerande effekten av CAM2038.

Positiva resultat från prostatacancer-studie

Positiva farmakokinetiska och farmakodynamiska resultat från fas 2-studie av CAM2032 för behandling av prostatacancer.

Etablering av kommersiell organisation

Richard Jameson tillträder positionen som Chief Commercial Officer.

Avtal för episil® i USA

Distributions- och licensavtal tecknas med R-Pharm US avseende episil® i USA.

Q2





Q3

Fas 3-studie av CAM2038 mot kronisk smärta

Första patienterna inkluderas i fas 3-studie av CAM2038 i patienter med kronisk ryggsmärta.

Positiva studieresultat för CAM2029

Fas 2-studie visade att CAM2029 bibehåller eller förbättrar biokemisk kontroll i akromegalipatienter och symptomkontroll i NET-patienter efter byte av behandling från Sandostatin® LAR®.



Q4

Positiva fas 3-resultat för CAM2038 mot opiatberoende

Registreringsgrundande fas 3-studie visar positiva behandlingsresultat för CAM2038 i patienter med opiatberoende.

Nya kandidater i klinisk studie

Första patienterna doseras i fas 1-studie av CAM2047, CAM2048 och CAM2058 mot illamående och smärta.

Utvidgning av licensavtal med Braeburn pharmaceuticals

Licensavtal med Braeburn Pharmaceuticals utökas med ny kombinationsprodukt CAM2058 för behandling av postoperativ smärta.

Kapitalmarknads- och F&U-dag

Camurus håller sin första Kapitalmarknads- och F&U-dag på Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien i Stockholm.



Starkt avslut på ett framgångsrikt år

Positiva fas 3-resultat för CAM2038 mot opiatberoende

Camurus första år som noterat bolag var mycket produktivt och vi gjorde avgörande framsteg i vår projektportfölj. Vi genomförde två fas 3-studier av CAM2038 mot opiatberoende, startade ytterligare en fas 3-studie i patienter med kronisk smärta, annonserade positiva resultat från tre fas 2-studier inom fyra indikationer, ingick nya viktiga licens- och samarbetsavtal och stärkte vår organisation samt avslutade det första viktiga steget i etableringen av vår europeiska marknadsorganisation.

Året fick ett starkt avslut med positiva resultat från vår kliniska fas 3-studie av våra långtidsverkande behandlingar mot opiatberoende. Studien visade signifikant bättre behandlingsresultat för CAM2038 jämfört med standardbehandling med daglig tablettmedicinering. Därmed gick startskottet för våra ansökningar om marknadsgodkännande till läkemedelsmyndigheterna FDA och EMA för att så snabbt som möjligt ge opiatberoende patienter tillgång till ett nytt och bättre behandlingsalternativ.

OPIATKRIS I USA OCH VÄXANDE GLOBALA PROBLEM

Problemen med opiatberoende fortsätter att eskalera och är idag en av de viktigaste folkhälsofrågorna i USA. Med omkring 2.5 miljoner diagnostiserade opiatberoende och över 30 000 avlidna till följd av opiatöverdoser under 2015 kan situationen inte betecknas som annat än katastrofal. I Europa är problemen något mindre utbredda, men trenden pekar mot ökande missbruk och dödlighet. Uppmärksamheten bland forskare, politiker, samhällsdebattörer och i media kring den pågående krisen har lett till krav på att skyndsamt öka behandlingstillgänglighet samt tydliggjort behovet av nya och bättre behandlingar.

”Det finns ett akut behov av effektivare läkemedel och ökad tillgänglighet till behandling”

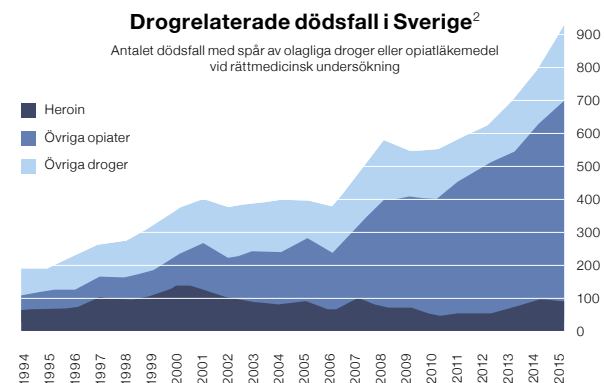
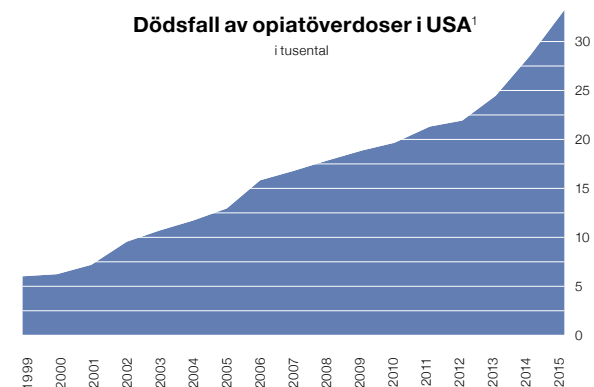
Idag får mindre än hälften av de ungefär 4 miljoner individer som diagnostiserats som opiatberoende i USA och Europa behandling för sitt missbruk. Detta trots ett stort personligt lidande samt överdödlighet. Det finns dessutom ett stort mörkertal av patienter som står på smärtstillande opiater och utvecklat ett beroende men inte diagnostiserats. Opiatberoende orsakar enorma samhällskostnader till följd av nedsatt arbetsförmåga, arbetslöshet, sociala problem och kriminalitet. Trots att starka vetenskapliga argument talar för att läkemedelsassisterad behandling av opiatberoende ger betydande vinster för såväl individer som samhälle är tillgången till behandling fortsatt begränsad. Världshälsoorganisationen (WHO) uppskattar att 90% av världens opiatmissbrukare saknar eller har mycket begränsad tillgång till behandling.

ÖVERVÄLDIGANDE INTRESSE OCH POSITIV RESPONS

Det finns akuta behov av effektivare läkemedel och ökad tillgänglighet för behandling av opiatberoende. Här kan Camurus långtidsverkande produkter få en avgörande roll. Under 2016 fick vi resultat som visar att våra vecko- och månadsdepåer av buprenorfin ger signifikant bättre behandlingsresultat samtidigt som problem och risker med daglig medicinering minimeras. I fas 2-studien, som avslutades i maj 2016, visade vi att CAM2038 tar bort abstinens samt blockerar oönskade opiateffekter, bland annat rus och eufori, och därför skyddar mot återfall i missbruk. Fas 3-studien, som avslutades i november 2016, bekräftade att patienter som randomiserats till behandling med CAM2038 fick ett signifikant bättre behandlingsresultat i form av minskat opiatmissbruk jämfört med de som fick standardbehandling med dagliga sublingual medicinering. Utöver en imponerande kliniskt dokumenterad behandlingseffekt har CAM2038 också andra viktiga fördelar framför nuvarande standardbehandling. Produkterna ges via en enkel injektion under huden och kan därmed inte bli föremål för spridning, illegal handel, missbruk eller oavsiktlig exponering mot minderåriga. Genom produkternas långtidsverkande effekter reduceras också den börda och det stigma som patienter ofta upplever med daglig, ofta sjukvårdsövervakad, behandling. Våra produkter kan alltså ge betydande vinster för patienter, sjukvård och samhälle – ekonomiska såväl som sociala. CAM2038 har därmed potential att i grunden förändra och förbättra behandlingen av opiatberoende. Våra produkter kan också ge möjligheten att bidra till ökad behandlingstillgänglighet för de många miljoner människor världen över som lider av denna smärta och kroniska sjukdom och som idag står utan medicinsk behandling.

Referenser 1. Center for Disease Control & Prevention 2016.
2. Toxreg 2016.

”CAM2038 har potential att i grunden förändra och förbättra behandlingen av opiatberoende”





En stor källa till glädje och inspiration för mig och mina medarbetare är den överväldigande och positiva respons som vi kontinuerligt får från patienter, behandlande läkare, samt andra intressenter inom området. Deras entusiasm och viktiga bidrag är ovärderliga för den fortsatta utvecklingen av CAM2038.

MARKNADSGODKÄNNANDE OCH ETABLERING AV EN KOMMERSIELL ORGANISATION I EUROPA

Tillsammans med vår amerikanska partner Braeburn Pharmaceuticals avslutar vi nu det kliniska programmet för CAM2038 och sammanställer ansökningar om marknadsgodkännande till läkemedelsmyndigheterna i Europa (EMA) och USA (FDA). Ansökningarna beräknas lämnas in under mitten av 2017 för att så snabbt som möjligt kunna förse opiatberoende och förskrivande läkare med en ny och bättre behandling. Parallellt etableras tillverkning i kommersiell skala i både USA och Europa.

Ett viktigt mål med vår börsnotering i december 2015 var att skapa en solid bas för att möjliggöra byggandet av en kommersiell organisation för opiatberoendemarknaden i Europa.

”God eller förbättrad kontroll av både sjukdomsmarkörer och symptom”

Under 2016 rekryterades Richard Jameson till positionen som marknadschef för att leda denna strategiska satsning och under året togs flera avgörande steg inför den planerade lanseringen av CAM2038 på de europeiska marknaderna:

- Tillsatte marknadschefer för både Central- och Nordeuropa samt specialistfunktioner med ansvar för "Market Access" och "Medical Affairs".
- Genomförde fördjupade analyser av opiatberoende-marknaderna i Europa och Australien.
- Utvecklade modeller och innovativa program för hälsoekonomiska studier samt program för medicinsk information och rådgivning.
- Etablerade grunden för vår framtida operativa marknads- och försäljningsstruktur och etablerade dotterbolag i Storbritannien och Tyskland.

Våra förberedelser drivs i nära samverkan med behandlande läkare, patient- och sjukvårdsorganisationer, myndigheter och politiker för att säkra en framgångsrik produktlansering och snabb tillgång till behandling för patienter och förskrivande läkare.

UTÖKAD INDIKATION FÖR CAM2038 TILL KRONISK SMÄRTA

Under 2016 tog vi ett avgörande steg mot att utöka indikationsområdet för CAM2038 till behandling av kronisk smärta, med målsättningen att erbjuda smärtpatienter effektiv smärtlindring dygnet runt via säkra och långtidsverkande depåinjektioner. Kronisk smärta är en stor utmaning inom sjukvården. Omkring 20 procent av världens befolkning beräknas lida av kroniska smärttillstånd och för många fungerar dagens behandlingar otillfredsställande. Nuvarande behandling med opiater som morfin, oxycodon och fentanyl är ofta enda alternativet vid svåra smärttillstånd, men har begränsningar till följd av biverkningar, risker för missbruk och beroendeutveckling, dödliga överdoser och utveckling av ökad smärtekänslighet (hyperalgesi). Buprenorfin ger effektiv smärtlindring med väsentligt mindre risk för överdosering. Kombinerad med vår långtidsverkande depåformulering tror vi att produkten kan få en viktig roll vid behandling av kroniska smärttillstånd. Förutom effektiv, säker och långtidsverkande smärtlindring elimineras risker för spridning, missbruk och oavsiktlig exponering mot minderåriga. Vi har under 2016 genomfört en första lovande fas 2-studie, och även påbörjat en randomiserad, placebokontrollerad fas 3-studie i patienter med kronisk ländryggssmärta i USA. Studien planeras att avslutas under senare delen av 2017.

START AV FAS 3-STUDIER AV CAM2029 FÖR AKROMEGALI OCH NEUROENDOKRINA TUMÖRER

Utöver framgångarna i våra program kring opiatberoende och kronisk smärta har vi under året också flyttat fram positionerna i flera andra viktiga projekt. Tillsammans med Novartis slutfördes förberedelserna inför den planerade starten av fas 3-studier av vår långtidsverkande oktreotid-produkt, CAM2029, för behandling av akromegali och neuroendokrina tumörer (NET). Vi optimerade produktens stabilitet för att säkerställa en effektiv global distribution och lämnade under året in nya patentansökningar för utökat patentskydd för CAM2029 (och även andra produkter i vår utvecklingsportfölj). Under året fick vi också

positiva resultat från en fas 2-studie av CAM2029 i akromegali-respektive NET-patienter, som ytterligare stärkt utvecklingen av det kommande fas 3-programmet. Studien visade på en god eller förbättrad kontroll av både sjukdomsmarkörer och symptom efter byte från dagens standardbehandling med intramuskulära injektioner av långtidsverkande oktreotid (Sandostatin® LAR®) till behandling med subkutana injektioner av CAM2029. Resultaten presenterades nyligen vid European Neuroendocrine Tumour Society (ENETS) konferens i Barcelona (8-10 mars, 2017). Nu pågår GMP-tillverkning av CAM2029 inför start av fas 3-studier senare under 2017. Marknaden för somatostatinanaloger (oktreotid och lanreotid) fortsätter växa med en global försäljning på över 2 miljarder dollar 2016.

Inom ramen för Novartis-samarbetet slutfördes under året också en doseskalering fas 1-studie av ytterligare en produkt-kandidat, CAM4071. Beslut om fortsatt produktutveckling väntas under 2017.

FORTSATT INNOVATION OCH FÖRSTÄRKNING AV DEN TIDIGA PRODUKTPORTFÖLJEN

För den som är drabbad av kronisk sjukdom och står inför livslång medicinering finns det stora värden i en förbättrad behandling, inte bara avseende behandlingseffekten utan också hur behandlingen utförs. Ett exempel på en möjlig sådan förbättring är vår utveckling av en långtidsverkande treprostini-depå, CAM2043, för behandling av pulmonell arteriell hypertension (PAH). PAH är en sällsynt hjärt-lungsjukdom med en medelöverlevnad för obehandlade patienter på mindre än tre år efter diagnos. Idag medicineras patienterna främst genom kontinuerlig infusion av en treprostini-lösning. En procedur som är komplicerad och medför svåra biverkningar i form av smärta som kan vara svår och behandlingsbegränsande, lokala reaktioner och risk för allvarliga infektioner. CAM2043 kan väsentligen förbättra dagens behandling för PAH-patienter – en marknad som årligen omsätter omkring 4 miljarder dollar, varav treprostini står för ungefär 25 procent. Baserat på positiva resultat från prekliniska studier under året förbereder vi nu för klinisk utveckling av CAM2043, med en planerad studiestart under andra halvan 2017.

Ett annat projekt som är på väg in i klinisk utvecklingsfas under 2017 är vår veckoformulering med den aktiva substansen setmelatonin för behandling av genetisk betingad fetma. En produkt som utvecklas av vår partner Rhythm efter att vi tecknat ett licensavtal i början av 2016. Ovan nämnda projekt tillsammans med andra pågående kliniska program med produktkandidater inom till exempel smärta, illamående och kräkningar, gör att vi fortsatt räknar med att leverera flera intressanta nyheter och resultat från vår kliniska utveckling under 2017.

”CAM2043 kan väsentligen förbättra dagens behandling för PAH-patienter”

UTVECKLING OCH EXPANSION AV VERKSAMHETEN

Vår kärnverksamhet, långtidsverkande depåläkemedel, har potential att transformera behandlingen av en rad svåra och kroniska sjukdomar och intresset för vår teknologi och våra produkter är stort. För att möta efterfrågan stärker och utvecklar vi därför Camurus med internationell expertis och nya talangfulla medarbetare på en rad områden. Vi är verk-samma på en komplex och föränderlig marknad och våra fort-satta framgångar är beroende av idéer, arbete och engage-mang hos våra medarbetare och partners. Genom remarkabla insatser, ett första framgångsrikt år som börsnoterat företag inräknat, har vi byggt en solid grund för att fortsätta utveckla och expandera vår verksamhet inför en förväntat framgångsrik lansering av våra produkter för behandling av opiatberoende under 2018. Vi fortsätter också att arbeta med kraft och energi för att utveckla och avancera övriga kandidater i vår produkt-

PRIORITERINGAR 2017

Ansökningar om marknadsgodkännande för våra vecko- och månadsdepåer av buprenorfin, CAM2038, i Europa och USA

Omfattande förberedelser inför vår planerade europeiska lansering av CAM2038 under 2018

Slutförande av fas 3-studie av CAM2038 mot kronisk smärta för vår planerade indikationsexpansion

Uppstart av Novartis fas 3-studier av långtidsverkande oktreotid, CAM2029

Fortsatt expansion av vår kliniska utvecklingsportfölj med nya egna och partnerdrivna läkemedelsprojekt

Förstärkning och expansion av våra teknologiplattformar och immateriella rättigheter

portfölj under kommande år. Våra läkemedelskandidater tas fram för att leverera betydande värden för patienter, samhälle och aktieägare.

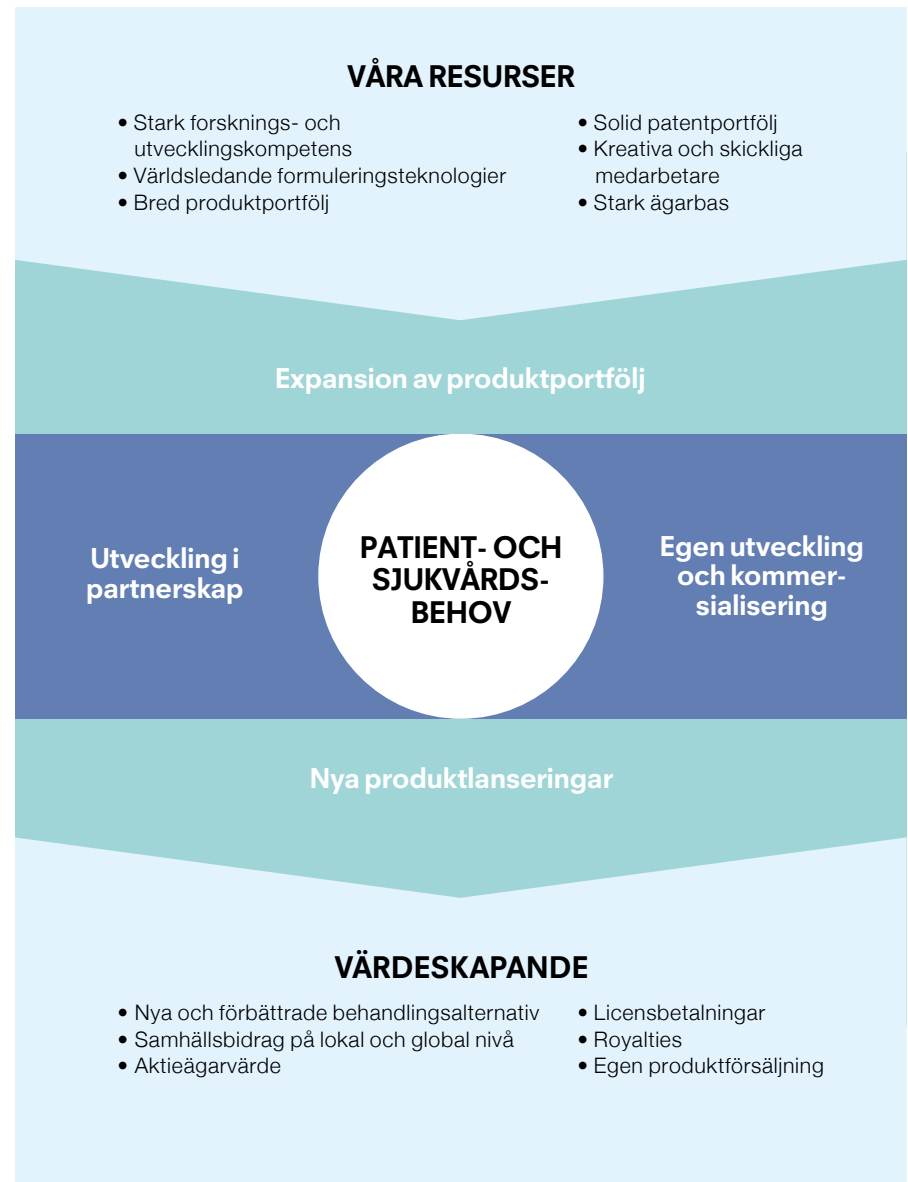
Att få vara med på resan från idé till en helt ny produkt är utmanande och inspirerande. Jag vill tacka samtliga som bidragit med värdefulla insatser under ett år präglad av hårt och intensivt arbete men också av stora framgångar. Vi hade högt satta mål för 2016 och kan konstatera att vi lyckades infria samtliga.

*Fredrik Tiberger
Vd och koncernchef*

Vår affärsmodell

Vår affärsmodell bygger på innovation och effektiv utveckling av läkemedel med potential att signifikant förbättra behandlingen och livskvaliteten för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Bakom vår framgångsrika utvecklingsmodell står våra team med ledande expertis inom läkemedelsutveckling samt en unik teknologiplattform.

Med egna utvecklingsprogram och i partnerskap med internationella läkemedelsföretag skapar vi värde genom hela utvecklingskedjan, från tidig produktutveckling till vidareutveckling och förbättring av existerande läkemedel. För att maximera värdet av våra produkter bygger vi en egen europeisk marknadsorganisation, initialt med fokus på opiatberoendemarknaden och andra marknader för specialistläkemedel med passande marknadsdynamik och en koncentrerad förskrivarbas.



Bättre läkemedel med världsledande formuleringsteknologi

VÅR UPPGIFT

Förbättra livskvaliteten för patienter genom enklare, smartare och säkrare läkemedelsprodukter

VÅR VISION

Att vara världsledande inom avancerade läkemedelsformuleringar och tillhandahålla innovativa medicinska produkter som väsentligen förbättrar behandlingen för patienter med svåra och kroniska sjukdomar

VÅR AFFÄRSIDÉ

Erbjuda innovativa och differentierade läkemedelsprodukter baserade på egna världsledande och patenterade formuleringsteknologier i kombination med aktiva substanser med kliniskt dokumenterad effekt och säkerhet

VÅRA VÄRDERINGAR

- **Innovation:** Vi uppmuntrar innovation och nya sätt att tänka
- **Kompetens:** Vi tar tillvara och utvecklar den samlade kompetensen hos medarbetare och partners
- **Passion:** Vi arbetar passionerat för att förverkliga idéer och mål
- **Kvalitet:** Vi strävar efter kvalitet i allt vi gör och producerar

Våra teknologiplattformar skapar värde genom hela produktens livscykel

Camurus utvecklings- och affärsmodell bygger på att identifiera och utveckla nya förbättrade behandlingar för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Den viktigaste tillgången och bas för företagets nuvarande utvecklingsportfölj är den patentskyddade teknologiplattformen FluidCrystal®.

Dessa formuleringsteknologier baseras alla på speciella kombinationer av endogena polära lipider som spontant bildar flytande kristallina nanostrukturer i en vattenmiljö, t.ex. på kroppsytor eller i kroppsvävnad.

Teknologierna kan kombineras med aktiva substanser med väldokumenterad klinisk effekt och säkerhet, för att ge nya praktiska och innovativa patenterade läkemedel med förbättrade egenskaper och behandlingseffekter. Jämfört med traditionell läkemedelsutveckling av helt nya aktiva substanser, ger återanvändningen av existerande data och en effektiviserad utveckling flera fördelar såsom kortare utvecklingstid, lägre risk för misslyckande i kliniska prövningar, lägre utvecklingskostnader och förlängd livscykel.

FÖRKORTAD UTVECKLINGSTID OCH REDUCERAD UTVECKLINGSRISK

Användandet av redan etablerade läkemedelssubstanser förenklar utvecklingen och underlättar för användandet av regulatoriska registreringsvägar såsom 505(b)(2) i USA eller hybridansökan i EU. I dessa processer tillåts en viss del av den information som krävs komma från tidigare genomförda studier. Därmed kan tids- och kostnadskrävande utvecklingssteg, som omfattande prekliniska och toxikologiska studier och stora kliniska program, reduceras och väsentligen kortas ner.

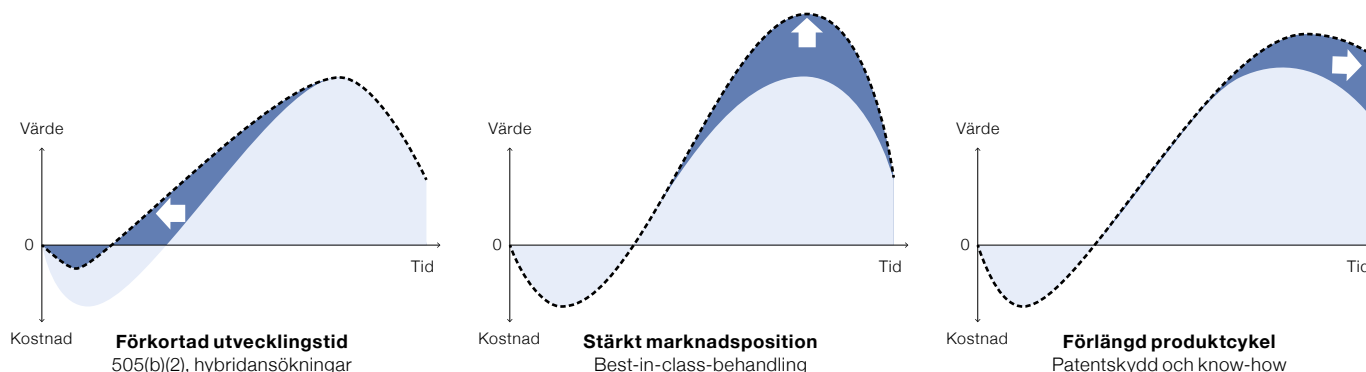
VÄSENTLIGT FÖRBÄTTRADE BEHANDLINGAR

Behandlingseffekten av många läkemedel är inte fullt utnyttjad i existerande produkter på grund av t.ex. dåligt optimerad farmakokinetik och biotillgänglighet eller bristande behandlingsföljksamhet. Camurus FluidCrystal®-teknologi adresserar dessa utmaningar genom att optimera behandlingsresultat och väsentligen förbättra livskvalitet och behandling för patienter, vilket i förlängningen kan minska belastningen och kostnaderna för sjukvård och samhälle.

MÖJLIGHETER FÖR LIVSCYKELHANTERING

FluidCrystal® är en unik teknologiplattform med flera användningsområden inom läkemedelsutveckling som baseras på Camurus patent och unika expertis inom självassocierande lipidsystem. Teknologin möjliggör utveckling av nya och förbättrade läkemedel i egen regi eller i partnerskap med läkemedelsbolag i behov av förbättrade produkttegenskaper för nya eller existerande läkemedel.

Skapar värde genom hela produktlivscykeln



Tids- och kostnadsbesparande utveckling av innovativa och differentierade läkemedel genom kombination av dokumenterade aktiva substanser med beprövad och ledande teknologi.



FluidCrystal® – mångsidig formulerings- teknologi

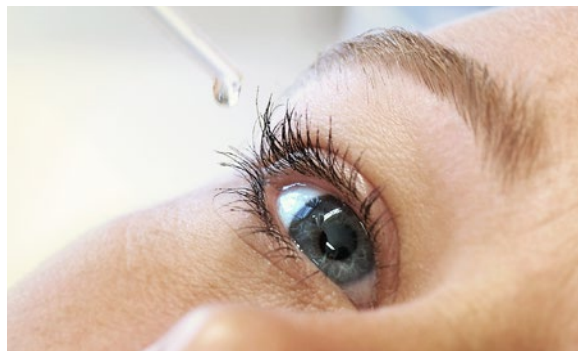
FluidCrystal® INJEKTIONSDEPÅ

Långtidsfrisättning av läkemedelssubstanser med enkel och bekväm medicinering



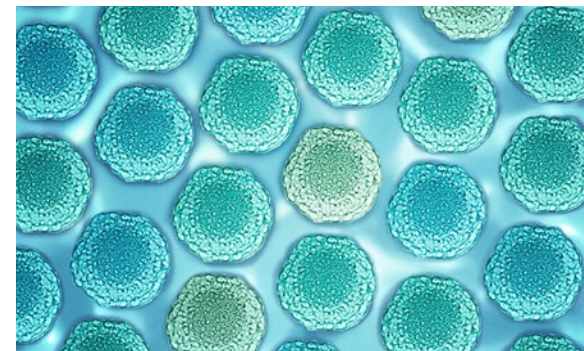
FluidCrystal® BIOADHESIV VÄTSKA

Unik bioadhesion förlänger och förstärker behandlingseffekten



FluidCrystal® NANOPARTIKLAR

Biotillgänglighetshöjande nanopartikelbärare med hög löslighetskapacitet för ökat läkemedelsupptag



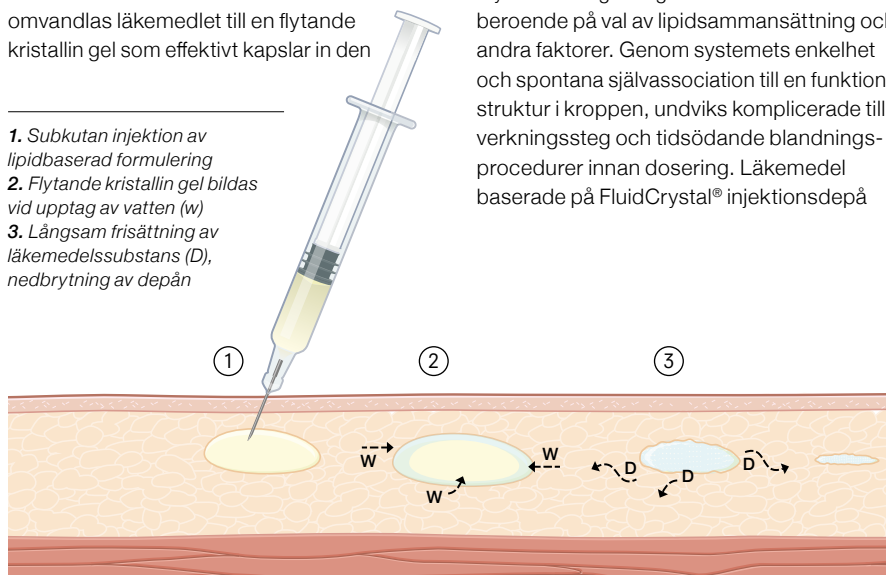
FluidCrystal® INJEKTIONSDEPÅ

Camurus FluidCrystal® injektionsdepå kan ge behandlingseffekt över lång tid – från dagar till månader – genom en enkel depåinjektion under huden. Det minskar bördan av daglig medicinering samtidigt som följsamheten till behandlingen kan förbättras. FluidCrystal® är kompatibel med såväl peptider som vanliga småmolekyler.

FluidCrystal® injektionsdepå består av en lipidbaserad vätska med löst aktiv substans som enkelt kan injiceras under huden med hjälp av en konventionell spruta med tunn nål. Vid kontakt med vätska i vävnaden omvandlas läkemedlet till en flytande kristallin gel som effektivt kapslar in den

aktiva substansen. Läkemedelssubstansen frisätts sedan långsamt med kontrollerad hastighet under tiden som lipidmatrisen succesivt bryts ner i vävnaden. Frisättningstiden kan styras från några dagar till veckor eller månader beroende på val av lipidsammansättning och andra faktorer. Genom systemets enkelhet och spontana självassociation till en funktionell struktur i kroppen, undviks komplicerade tillverkningssteg och tidsödande blandningsprocedurer innan dosering. Läkemedel baserade på FluidCrystal® injektionsdepå

1. Subkutan injektion av lipidbaserad formulering
2. Flytande kristallin gel bildas vid upptag av vatten (w)
3. Långsam frisättning av läkemedelssubstans (D), nedbrytning av depå



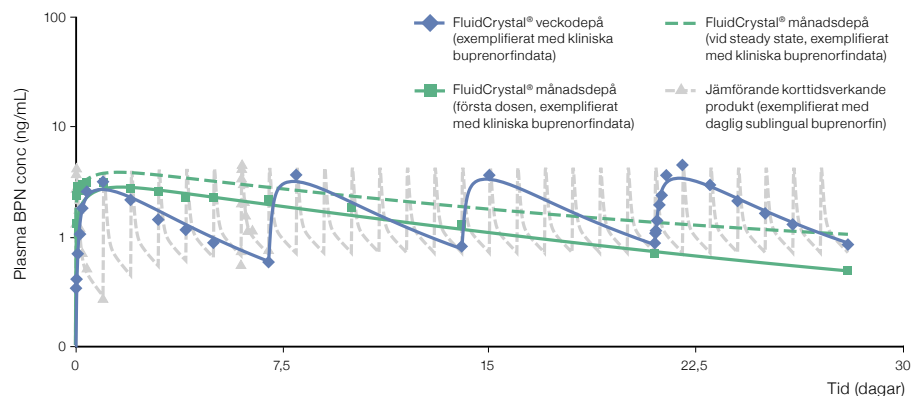
kan enkelt administreras av patienten själv eller av vårdpersonal, utan tidsödande och komplicerande blandningssteg. En långtidsverkande frisättning och behandlingseffekt minskar bördan av daglig medicinering för patienten och kan dessutom förbättra följsamheten och resultaten av behandlingen samt öka patientens livskvalitet.

Läs mer om Camurus utvecklingsprodukter som är baserade på FluidCrystal® injektionsdepå, CAM2038 på s. 16, CAM2029 på s. 25 och CAM2032 på s. 28.

NYCKELEGENSKAPER

- Kontrollerad läkemedelsfrisättning över lång tid
- Ökad behandlingsföljsamhet
- Enkel och bekväm dosering
- Liten injektionsvolym med en tunn nål
- Anpassad till förfyllda sprutor och autoinjektorer
- Bra säkerhetsprofil
- Enkel och standardiserad tillverkningsprocess

Plasmakoncentration av läkemedelssubstans över tid



Farmakokinetiska profiler (plasmakoncentration av läkemedelssubstans över tid) efter dosering av buprenorfin (sublingual daglig dos, FluidCrystal® injektionsdepå för vecko- samt månadsdos)

FluidCrystal® BIOADHESIV VÄTSKA

FluidCrystal® bioadhesiv vätska bildar en starkt bioadhesiv film på vävnadsytor efter dosering i vätskeform. Filmen fungerar som ett osynligt plåster som långsamt frisätter olika läkemedelssubstanser för behandling av lokala eller systemiska sjukdomstillstånd. Den fungerar också som skydd för irriterad och inflammerad vävnad. Formuleringen lämpar sig för förlängd lokal frisättning av aktiva substanser på slemhinnor i t.ex. mun, näsa, svalg, samt på huden.

Formuleringen appliceras som en lågviskös vätska på en vävnadsyta där den sprids och omvandlas till en tunn och starkt bioadhesiv flytande kristallin film efter absorption av små mängder vatten. Nanostrukturen hos filmen kan kontrolleras för att uppnå en optimal tillförselprofil och bioadhesiv styrka.

Formuleringen har en hög löslighetskapacitet, vilket medför att relativt små dosvolymmer kan användas för att uppnå terapeutisk effekt. FluidCrystal® bioadhesiv vätska kan doseras med pumpflaskor, engångspipetter, tuber, kapslar och andra förpackningar för vätskor.

NYCKELEGENSKAPER

- Unik bioadhesion
- Skyddar känsliga vävnadsytor
- Lindrar lokal smärta
- Hög löslighetskapacitet för aktiva substanser
- Förlängd lokal frisättning av läkemedelssubstanser
- God lokal tolerans
- Enkel och standardiserad tillverkningsprocess



Den kommersiella produkten episil® baseras på FluidCrystal® bioadhesiv vätska. Läs mer om episil® på sidan 29.

FluidCrystal® NANOPARTIKLAR



FluidCrystal® nanopartiklar kan lösa biotillgänglighetsproblem för vatten- och fettlösliga läkemedel eller för läkemedel som är känsliga för biologisk nedbrytning, t.ex. peptider och proteiner.

FluidCrystal® nanopartiklar är oftast vatten-baserade och består av en stabil emulsion av nanopartiklar med en flytande kristallin struktur. Produkter baserade på teknologin administreras antingen parenteralt som injektioner eller på hud eller slemhinnor i spray- eller vätskeform.

NYCKELEGENSKAPER

- Förlängd systemisk läkemedels-cirkulation (parenteral administrering)
- Förbättrat upptag över slemhinnor och hud (topikal administrering)
- Skydd av känsliga läkemedels-substanser
- Hög löslighetskapacitet för aktiva substanser
- God systemisk och lokal tolerans i prekliniska och kliniska studier

CAM2038

Transformerande behandling för att möta opiatberoendekrisen

CAM2038 – Långtidsverkande behandling av opiatberoende

Opiatberoende är ett kroniskt sjukdomstillstånd med frekventa återfall i missbruk. Det representerar ett komplext och globalt växande hälso- och sjukvårdspåslag och är betraktat som den enskilt största samhälls- och sjukvårdspåslaget av alla läkemedel.¹ WHO har uppskattat att 8 miljoner livsår gick förlorade under 2013 på grund av för tidig död eller funktionsnedsättning relaterat till opiatberoende.¹

Globalt finns det ungefär 33 miljoner opiat-användare och under senare år har opiatberoende nått epidemiska proportioner i framförallt USA.¹ Opiatberoende utgör idag den största samhälls- och sjukvårdspåslaget av alla droger. Som ett exempel uppskattades hälso- och sociala kostnaderna relaterade till missbruk av opiat-läkemedel i USA till 78,5 miljarder USD 2013.² Trots den höga kostnaden, får endast ungefär hälften av de 2,6 miljoner diagnostiserade opiatberoende i USA³ och 1,3 miljoner högrisk-användare av opiater i Europa⁴ medicinsk behandling. Vidare rapporterades över 33 000 dödsfall i USA från överdosering av opiater och heroin, vilket utgör en femfaldig ökning de senaste 15 åren.⁵ I Sverige har antalet dödsfall där illegala droger eller opiatläkemedel konstaterats vid rättsmedicinska undersökningar tredubblats under de senaste 10 åren.⁶ Att reducera antalet drogrelaterade dödsfall utgör därför en stor utmaning för folkhälsopolitiken.

BUPRENORFIN VÄL ETABLERAT FÖR BEHANDLING MOT OPIATBEROENDE

Daglig medicinering med buprenorfin eller metadon representerar standardbehandling mot opiatberoende, med ca två miljoner behandlade patienter på årsbasis i USA och Europa.^{3,4} Under 2014 uppgick den globala försäljningen av buprenorfin-läkemedel för behandling av opiatberoende till närmare 2,5 miljarder US dollar.⁷ Antalet patienter som behandlas med buprenorfin i USA förväntas öka ytterligare, från ungefär 750 000 under 2015 till 1,6 miljoner år 2025.⁸ I Europa är andelen patienter som får buprenorfin runt 37%, men ökar hela tiden då nya patienter utan tidigare behandlingshistoria inleder behandling.⁴ Behandlingen dämpar abstinenssymptom och sug efter droger, minskar risken för återfall och dödsfall av överdos samt minskar riskerna förknippade med injektioner och spridningen av infektionssjukdomar som



hepatit C och HIV.^{9,10} De flesta patienter tar dagliga doser av buprenorfin. Daglig dosering medför risk för felanvändning, missbruk, illegal spridning och oavsiktlig exponering mot minderåriga.¹¹ Dessutom kan patienter oavsiktligt eller medvetet hoppa över en dos, vilket ökar risken för återfall och överdos.

CAM2038 EFFEKTIVT FÖR ALLA BEHANDLINGSFASER

CAM2038 omfattar långtidsverkande buprenorfinprodukter under utveckling i kliniska prövningar för behandling av opiatberoende. Produkterna har tagits fram för dosering genom en förfylld spruta med tunn nål en gång i veckan respektive en gång i månaden, med flera olika doser av varje formulering, vilket tillåter individuellt anpassad medicinering som del av en heltäckande behandlingsplan med samtalsterapi och psykosocialt stöd. CAM2038 möjliggör dessutom en skräddarsydd medicinering i alla behandlingsfaser, från initiering och stabilisering till långvarig underhållsbehandling. Patienterna slipper också de besvär och stigma som är förknippade med daglig, ofta övervakad, medicinering med buprenorfin och metadon. CAM2038-produkterna är ämnade att administreras av sjukvårdspersonal vilket säkerställer korrekt dosering och minimerar risken för illegal spridning, felanvändning och oavsiktlig exponering mot minderåriga. CAM2038 har också möjlighet att leda till sjukvårdsbesparingar i form av minskade kostnader för övervakning av medicinering, förbättrad behandlingsföljsamhet samt reducerad spridning, felanvändning och missbruk.

CAM2038 BÄTTRE ÄN NUVARANDE STANDARDBEHANDLING

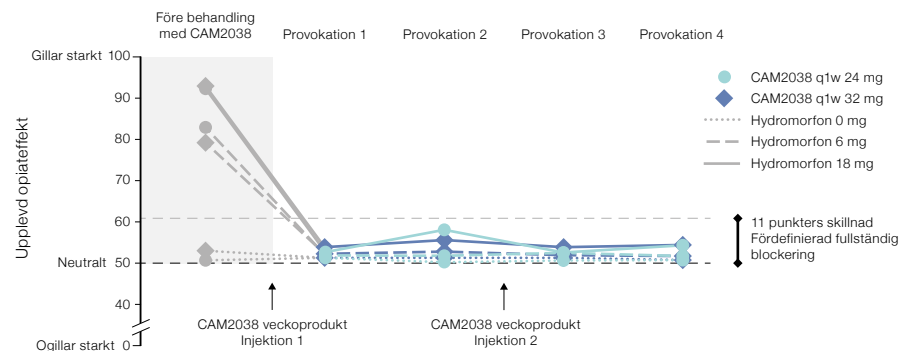
CAM2038 har hittills undersökts i fem avslutade kliniska studier. I samtliga studier har produkterna uppvisat god säkerhetsprofil och har också demonstrerat farmakologiska och farmakodynamiska profiler lämpade för



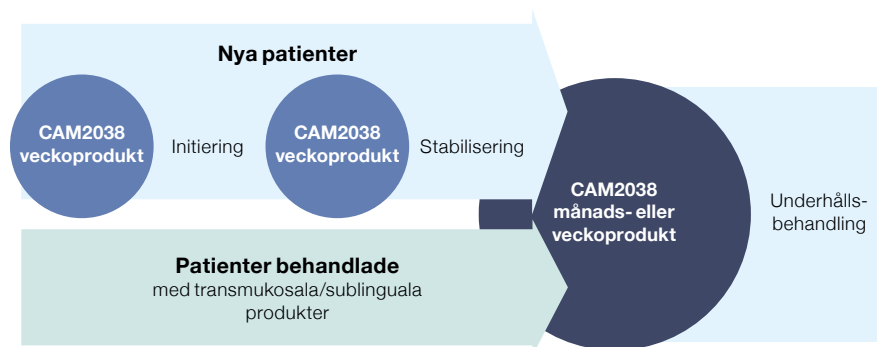
vecko- och månadsdosering.¹² I november 2016 annonserades positiva resultat från en registreringsgrundande randomiserad dubbelblind, jämförande, 24-veckors effektstudie av CAM2038 med 428 opiatberoende patienter. I studien jämfördes behandlingseffekten av CAM2038 mot standardbehandling med daglig sublingual buprenorfin/naloxon (SL BPN/NX). Resultaten visar att CAM2038 uppfyllde både

primära och sekundära effektmått i form av likvärdig respektive överlägsen behandlingseffekt jämfört med SL BPN/NX. De primära effektmåttan överenskomna med EMA var procent negativa urinprov för opiat under behandlingsperioden (CI -0,1%, 13,6%; $p < 0,001$) och med FDA svarsfrekvens (CI -3,5%, 10,4%; $p < 0,001$). Det viktigaste sekundära effektmåttet var kumulativa distri-

CAM2038 blockerar drogeffekten av hydromorfon



CAM2038 blockerar den subjektiva drogeffekten i form av upplevd positiv drogeffekt vid provokationer med opiatläkemedlet hydromorfon.¹³



CAM2038 är ett flexibelt behandlingskoncept anpassat för alla patienter i alla faser av opiatberoendebehandling

butionsfunktionen (CDF) av det procentuella antalet opiatpositiva urinprov, kompletterat med självrapporter, från vecka 5 till och med vecka 24. Analysen visade överlägsen behandlingseffekt för CAM2038 jämfört med SL BPN/NX, $p=0,004$. Parallellt håller en fas 3-studie av långtidssäkerhetsprofilen på att avslutas och kommer rapporteras under andra kvartalet 2017. I maj annonserades också positiva resultat från en registreringsgrundande fas 2-studie av den opiatblockerande effekten av CAM2038. Resultaten visar att CAM2038 effektivt blockerar subjektiva

”CAM2038 uppfyllde primära och sekundära effektmått i fas-3 studien”

drogeffekter av injicerad hydromorfon, vilket potentiellt kan skydda patienter mot återfall i missbruk av heroin och läkemedelsopiat. Totalt sett har ungefär 1 000 patienter inkluderats i kliniska studier med CAM2038.

ANSÖKAN OM MARKNADSGODKÄNNANDE I MITTEN AV 2017

CAM2038 har tidigare beviljats Fast Track-status för behandling av opiatberoende, en bekräftelse på att CAM2038 har potential att tillgodose ett stort medicinskt behov vid behandling av en allvarlig och livshotande

sjukdom. Data från fas 3-studien av långtidssäkerheten väntas under första kvartalet 2017, och ansökan om marknadsgodkännande i USA och Europa planeras att skickas in i mitten av 2017.

Referenser 1. UNODC, World Drug Report 2016. 2. Med Care. 2016 54:901-6. 3. SAHMSA, National Survey on Drug Use and Health (NSDUH) – 2014. 4. EMCDDA, European Drug Report 2016: Trends and Developments. 5. Center for Disease Control & Prevention 2016. 6. Toxreg 2016. 7. IMS Health data 2015. 8. Braeburn presentation, JP Morgan Healthcare Conference 2016. 9. Psychiatric Services 2014;65:158-170. 10. WHO Guidelines for the psychosocially assisted pharmacological treatment of opioid dependence 2009. 11. J. Addict. Med. 2014;8:315-326. 12. Adv. Ther. 2017;34:560-575. 13. Presentation (S27), ISAM & CSAM-SMCA 2016 Montreal, Canada Oct 20-22, 2016.

CAM2038 NYCKELEGENSKAPER

- Förbättrad behandlingsföljsamhet
- Minskat antal doseringstillfällen, från 365 till 12 per år
- Minimal risk för felanvändning, missbruk, spridning och illegal handel
- Ingen risk för exponering av barn och ungdomar
- Flexibel dosering och individualiserad behandling
- Tar bort abstinenssymptom och blockerar effekten vid missbruk av opiat

Läkarens perspektiv

Att hjälpa personer att återhämta sig från deras opiatberoende utgör ofta en stor utmaning som orsakas av det komplexa och svåra sjukdomstillstånd som opiatberoende representerar. Opiatberoende är en kronisk sjukdom med återfallsepisoder och det finns idag ett antal olika behandlingsalternativ som kan tillhandahållas inom hälsovården. Vid medicinsk behandling är det viktigt att man tar hänsyn till både patientens integritet, behov av monitorering och kontakt med sjukvården, och samtidigt säkerställer att behandlingen sker på ett för patienter både säkert och effektivt sätt samt att mediciner inte sprids eller missbrukas. Samtliga dessa faktorer påverkas av hur svårt patientens sjukdomstillstånd är och därför är det viktigt att ha tillgång till flexibla behandlingslösningar som kan anpassas efter individens sjukdom och tillfrisknande.

En av de stora fördelarna med CAM2038 är det innovativa sättet som produkten doseras, i form av en långtidsverkande depåinjektion. Det ger oss nya möjligheter att åtgärda behandlingsproblem som sjukvården brottas med. Bland annat kan detta leda till att vi undviker nuvarande problem med spridning och missbruk av läkemedel. Det kan förbättra bekvämligheten för patienter och minska stigma kopplat till daglig övervakad medicinering. På det sättet kan förtroende och samarbete mellan patient och läkare förbättras. Patienter kan också dra nytta av de kliniska fördelarna som depåprodukten ger i form av minskade problem med abstinens, ökad behandlingsföljsamhet, samt generellt förbättrade behandlingseffekter genom en stabil och förlängd läkemedelsfrisättning.

Dr. Jakob Billeskov Jansen, M.D.,

Center for Addiction Treatment, Århus, Danmark.





Anna Ekberg

Outsourcing Manager

"Vi lägger ut tillverkningen av kliniskt provningsmaterial och produkter på olika kontraktstillverkare. I min roll som Outsourcing Manager ser jag till att samarbetet fungerar så bra och smidigt som möjligt. Arbetet är både intressant och omväxlande, just nu med fokus på överföring och validering av analys- och tillverkningsmetoder inför vår förväntade produktlansering av CAM2038.

Våra produkter är nya och innovativa och jag tycker att det är fantastiskt givande att arbeta med läkemedel som kan komma till nytta för patienter som lider av svåra och kroniska sjukdomar."



Stefania Sjöbeck

Scientist, Analytical Development

"Jag gillar att forska på nya områden och med nya metoder. I mitt jobb på analyslaboratoriet arbetar jag med utveckling av analys- och frisättningsmetoder. Det kräver ett stort mått av kreativitet och problemlösning vilket gör jobbet både roligt och stimulerande.

Genom att vi har en unik teknologi som spänner över många användningsområden och jobbar i team uppstår många kontaktytor och man får också insyn i flera intressanta och viktiga medicinska områden som t.ex. drogberoende eller cancer. Vårt ledningsteam, som visar en stor passion och entusiasm för våra projekt och utveckling, är också en källa till motivation och inspiration."

CAM2038 – Smärtlindring dygnet runt

Kronisk smärta är ett globalt folkhälsoproblem som orsakar försämrat allmäntillstånd, nedsatt arbetsförmåga, minskad livskvalitet samt beroende och missbruk av starka opiater.

Antalet individer som lider av kronisk smärta uppskattas till 100 miljoner i USA, 100 miljoner i Europa och mer än 1,5 miljarder människor globalt.¹⁻³ De därtill associerade samhällskostnaderna, ökade sjukvårdskostnader och förlorad produktivitet beräknas i USA överstiga 500 miljarder USD varje år.² Kronisk smärta är en av de svåraste kliniska utmaningarna inom vården idag, då det medicinska behovet är stort och behandlingsalternativen begränsade. Opiatbaserade läkemedel rekommenderas för behandling av måttlig till svår akut och kronisk smärta där effekten av andra icke opiatbaserade smärtstillande läkemedel är otillräcklig. Opiatläkemedel fyller en mycket viktig roll vid behandlingen av måttlig till svår smärta, men sjukvården kämpar också med riskerna och konsekvenserna av en liberal förskrivning och hög konsumtion av beroendeframkallande opiatläkemedel. Utmaningen ligger i att ge en effektiv smärtlindring och att samtidigt minimera risken för beroende och missbruk. Långtidsverkande buprenorfinprodukter (CAM2038) kan vara särskilt väl lämpade för patienter med kronisk smärta och

missbrukshistorik eftersom det subkutana administreringssättet ökar följsamheten och minskar risken för felanvändning, även i jämförelse med transdermala opiatformuleringar. Egenskaperna hos CAM2038 överensstämmer väl med målprofilen för läkemedel mot kronisk smärta. CAM2038 ger ett snabbt tillslag och en dosproportionell och långvarig exponering, utan de risker för överdos och andningsdepression som associeras med fulla μ -opiatreceptoragonister som morfin, hydrokodon, oxycodon, fentanyl, med flera. Dessutom kan buprenorfin ge minskad opiattolerans, doseskalering och hyperalgesi.

STOR MARKNADSPOTENTIAL

Världsmarknaden för läkemedel mot smärta översteg 22 miljarder USD år 2014, och förväntas uppgå till 31 miljarder USD år 2021, varav opiater och läkemedelskombinationer av opiater står för 8,5 miljarder respektive 9,9 miljarder.⁴ Smärtprodukter med buprenorfin finns för närvarande som snabbverkande formuleringar (t.ex. injicerbara produkter Temgesic® och Buprenex®), en buccal

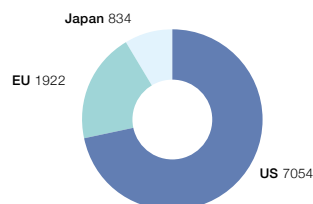
produkt (Belbuca™) samt långtidsverkande transdermala plåster med en verknings effekt upp till en vecka (t.ex. BuTrans®/Norspan® och Transtec®). Försäljningen av BuTrans® i USA uppgick år 2015 till 230 miljoner USD.⁵

PÅGÅENDE FAS 3-STUDIE

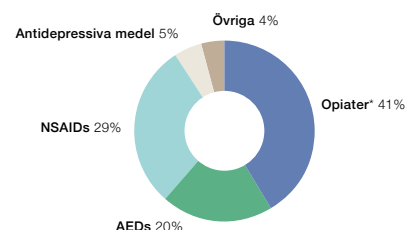
Under 2016 annonserade Camurus och Braeburn Pharmaceuticals uppstarten av två kliniska studier av CAM2038 för behandling av kronisk smärta. En fas 2-studie som utvärderar farmakokinetik, smärtlindring samt

säkerhetsprofil vid upprepad dosering av vecko- och månadsprodukterna av CAM2038. Resultat väntas under andra kvartalet av 2017. Parallellt pågår även en fas 3-studie som utvärderar effekten av CAM2038 i patienter med kronisk ryggsmärta. Denna randomiserade, dubbelblinda, placebokontrollerade studie undersöker behandlingseffekten av CAM2038 vecko- och månadsprodukter i patienter med måttlig till svår smärta som behandlats med opiat. Resultat från fas 3-studien förväntas under andra halvåret 2017.

Försäljning av smärtstillande opiat för kronisk smärta per territorium, MUSD⁴



Marknadsandel för olika läkemedelsklasser inom kronisk smärta⁴



Referenser 1. *Relieving Pain in America, A Blueprint for Transforming Prevention, Care, Education and Research.* The National Academies Press, 2011. **2.** *Eur J Pain* 2006; 10:287-333. **3.** *Global Industry Analysts, Inc. Report, January 10, 2011.* **4.** *Disease Landscape and Forecast Chronic Pain, Decision Resources 2015.* **5.** *IMS Health Data 2015*

PARTNERSKAP MED BRAEBURN

Braeburn Pharmaceuticals är Camurus' partner för utveckling och kommersialisering av CAM2038, CAM2048 och CAM2058 med exklusiva rättigheter i Nordamerika. Braeburn är ett läkemedelsföretag med kommersiella produkter för individualiserad behandling inom neurologi, inklusive opiatberoende.



CAM2038 KRONISK SMÄRTA NYCKELEGENSKAPER

- Smärtlindring dygnet runt
- Dosproportionell långvarig exponering
- Ökad behandlingsföljsamhet
- Reducerat antal doseringstillfällen
- Minskad risk för felanvändning, missbruk och spridning
- Minskad överdosrisk jämfört med fulla μ -opiatreceptoragonister
- Klassad som Schedule 3 av amerikanska DEA, med måttlig till låg risk för beroende

~200
miljoner

människor lider av
kronisk smärta i
USA och Europa^{1,2}

Etablering av egen marknadsorganisation i Europa

OPIATBEROENDE – ETT KRONISKT SJUKDOMSTILLSTÅND

Marknaden för opiatberoende i Europa är relativt stabil, med ungefär 1,3 miljoner problemanvändare av vilka en majoritet är beroende av heroin. Drygt 700 000 patienter får idag medicinsk underhållsbehandling.¹ Marknaden förväntas öka något under kommande år på grund av en ökande användning av smärtstillande opiatbaserade läkemedel med den oavsiktliga konsekvensen att en del patienter blir beroende. Uppskattningsvis 300 000 europeer bedöms ha hög risk att hamna i ett beroende på grund av användning av smärtstillande läkemedel.² Det pågår också ett paradigmskifte i synen på opiatberoende i Europa, där abstinens- och skademinimering gradvis ersätts med insikten om att opiatberoende är en kronisk sjukdom som kräver långsiktig medicinsk behandling i kombination med psykosocial intervention.

CAM2038 HAR MÅNGA FÖRDELAR

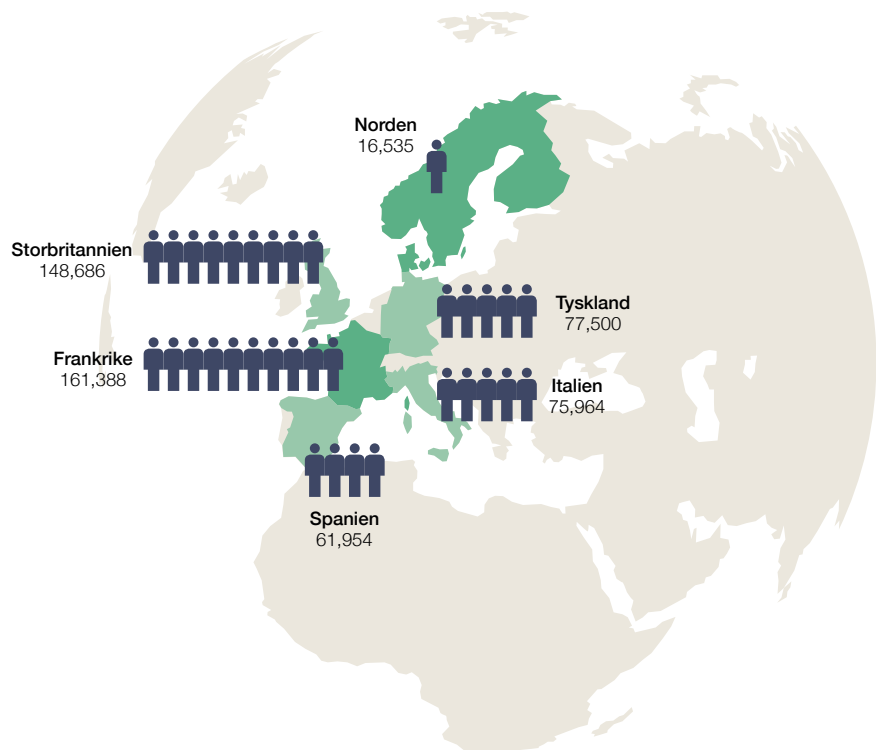
CAM2038 har utvecklats för en flexibel och individualiserad behandling av opiatberoende. Genom att erbjuda både vecko- och månadsdosering kan produkterna anpassas efter patientens individuella behov liksom efter de olika behandlingsrutiner och riktlinjer som tillämpas inom vården på både regional och nationell nivå. Behandling med långtidsverkande depåläkemedel kan öka livskvaliteten

för patienter genom att minska bördan och stigma kopplat till frekventa vårdbesök och övervakad läkemedelsadministrering. De kan också ge en bättre behandlingsföljksamhet och attrahera nya patientgrupper till behandling.³ En förenklad behandlingssupplevelse med större flexibilitet ger inte bara patienter en ökad chans till tillfrisknande och möjlighet att återuppbygga sina liv, utan kan också leda till betydande samhällsvinster i form av minskad läkemedelsspridning, reducerat missbruk av såväl läkemedel som illegala opiater samt reducerade sjukvårds- och sociala kostnader.

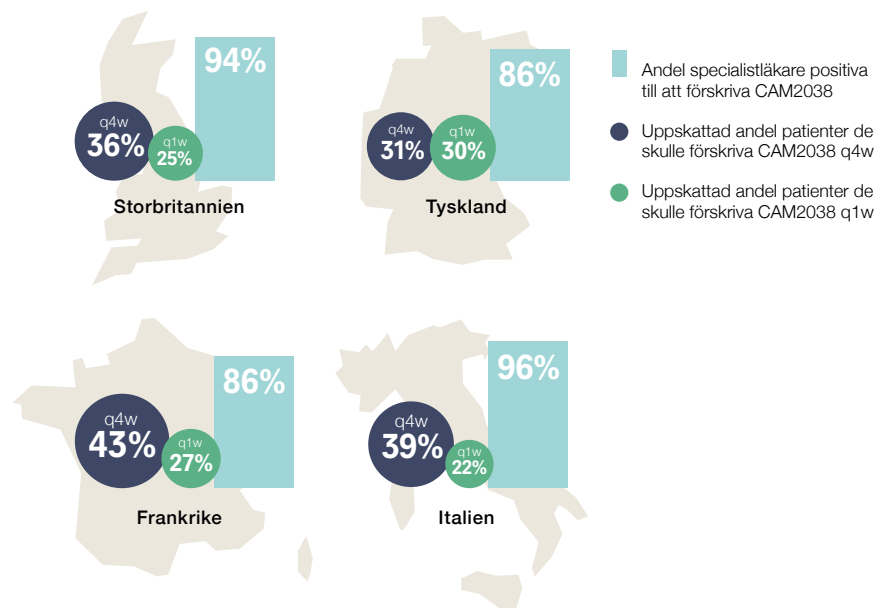
EGEN KOMMERSIALISERING I EUROPA

Inför den förväntade lanseringen av CAM2038 i Europa under 2018 har Camurus börjat uppbyggnaden av en kommersiell plattform. Första steget att sätta upp operativa enheter för prioriterade marknader slutfördes under 2016. Positioner som Chief Commercial Officer och General Managers (GMs) för norra Europa och (Storbritannien och Norden) och Central-europa (Tyskland, Österrike, Schweiz och Italien), samt centrala ledande funktioner inom Medical Affairs, Prissättning och Market Access och Marknadsföring tillsattes. Under 2017 fortsätter rekryteringen av viktiga regionala ledningsteam för att stötta funktionerna för prissättning och ersättning och medicinsk utbildning, samt en tredje General Manager

Antal patienter i behandling för opiatberoende i EU5 och Norden¹



Specialistläkare är positiva till att förskriva CAM2038⁴



En stor majoritet specialit  rl  kare svarade att de var villiga att förskriva CAM2038 till sina opiatberoende patienter, förutsatt att produkterna demonstrerat effekt, säkerhets- och toleransprofil i paritet med nuvarande buprenorfinprodukter. De uppskattade även andelen patienter de skulle förskriva CAM2038 m  nadsprodukt (q4w) eller CAM2038 veckoprodukt (q1w).

f  r södra Europa (Frankrike, Spanien, Benelux). Parallellt har vi etablerat lokala dotterbolag och vår operativa infrastruktur för kommersialisering av CAM2038 i Europa.

Vår kommersiella organisation har initialt fokuserat på att ta fram hälsoekonomiska data som demonstrerar de v  rden som CAM2038 kan tillföra sjukvård och samhälle på regional och nationell nivå. Vi har utvecklat samhälls-ekonomiska modeller för att utvärdera hälso-

ekonomiska mervärden och besparingar baserat på kliniska data från bland annat fas 3-studier och litterat  rdata. Arbetet drivs i nära samarbete med förskrivare, betalare och beslutsfattare och omfattar såväl aktörer inom sjukvård som socialförvaltning och kriminalvård.

Intresset för CAM2038 är stort. Marknadsundersökningar bland förskrivande läkare i Europa visar att omkring 90% av de tillfrågade

MEDARBETARPORTR  TT



Rasmus Jensen

Senior Director, Market Access

‐CAM2038 utgör en stor möjlighet för oss och en lovande behandlingsmöjlighet f  r patienterna. Jag arbetar med att säkerställa att patienter ska få tillgång till våra produkter, men också för att olika intressenter bättre ska förstå värdet av våra produkter och deras potential att bidra till att l  sa några av de ekonomiska utmaningar som hälso- och sjukvårds-systemet står inför. Det är stimulerande att arbeta på ett växande företag med kollegor som har en stor passion och tro på vad de g  r.‑



Peter Hilgert

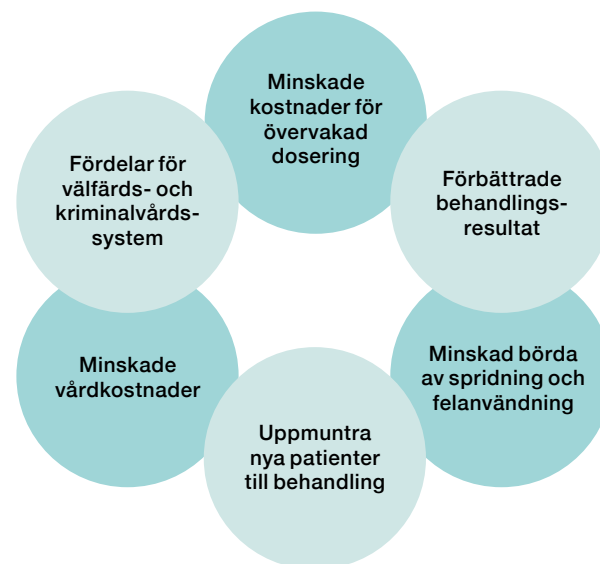
General Manager, Centraleuropa

‐Jag började på Camurus under 2016 som General Manager för Centraleuropa med uppgift att bygga upp försäljningsorganisationen f  r en lyckad lansering av CAM2038 i regionen. Jag inspireras av att få vara med om att bygga något från grunden och att jobba med CAM2038 som har så stora fördelar för patienterna, läkarna och samhället. Camurus   r ett företag med en stark entreprenörsanda där du kan se omedelbar effekt av ditt arbete.‑

läkarna kan tänka sig att förskriva CAM2038 och de såg en betydande användning av såväl vecko- som månadsprodukter. För att öka medvetenheten och kunskapen om våra produkter och deras potential inom behandling av opiatberoende har vi under året förstärkt vår medicinska organisation och arbetar med utveckling av såväl utbildningsprogram som vetenskapliga publikationer.

Referenser 1. EMCDDA, *European Drug Report 2016: Trends and Developments*. 2. "Prevalence of prescription opioid-dependency in Europe and risk factors for abuse." Presented at the International Society of Addiction Medicine Annual Meeting 2013. Kuala Lumpur, Malaysia. 21–23 November 2013. 3. *Heroin Addict Relat Clin Probl* 2012; 14: 65–80. 4. *Market Access Dynamics in Opioid Addiction: Decision Resources* 2015.

Hälsoekonomiska fördelar med CAM2038



2016

- ✓ EU ledningsteam
- ✓ General manager på marknader med tidiga ersättningsgodkännanden
- ✓ Prissättning, market access, medical affairs

2017

- Regionala ledningsteam på marknader med tidiga ersättningsgodkännanden
- General manager på andra vågens marknader

2018

- Regionala ledningsteam på andra vågens marknader
- Kompletta key account team

När den europeiska kommersiella organisationen för CAM2038 är fullt utvecklad kring 2020-2021, beräknas den bestå av mellan 70 och 120 personer.

CAM2029

Förbättrad behandling av akromegali och neuro- endokrina tumörer

CAM2029 – Förbättrad behandling för patienter med akromegali och NET

Somatostatinanaloger (SSAs) utgör standarden för patienter med akromegali och för effektiv symptomatisk behandling av patienter med neuroendokrina tumörer (NET). SSAs har också visats ha tumörkrympande effekter och är ett behandlingsalternativ för patienter med inoperabla NET.

Akromegali är en kronisk hormonell sjukdom som karaktäriseras av en överproduktion av tillväxthormon och förhöjda nivåer av insulinlik tillväxthormon (IGF-1). Det är en sällsynt sjukdom med en prevalens på mellan 28 och 137 fall per miljon.¹ De oftast beskrivna kliniska symptomen på akromegali är tillväxt av extremiteter och modifiering av ansiktsdrag. Akromegali är förknippat med flertalet komplikationer som kardiovaskulära komplikationer, diabetes, hypertoni, luftvägssjukdomar och en förhöjd dödlighet.

NET är sällsynta och heterogena tumörer, som kan uppstå på många ställen i kroppen, vanligtvis i mag-tarmkanalen eller bukspottskörteln. Eftersom tumörerna kan vara asymptomatiska i årtal och de individuella symptomen vanligen ospecifika, försenas ofta diagnostiseringen vilket leder till en ökad risk för metastaser.² Incidensen av NET har ökat markant

under senare tid och uppskattas nu till 5 per 100 000 och år, med en uppskattad prevalens av ungefär 35 per 100 000 i USA.³

FÖRENKLAD OCH FÖRBÄTTRAD BEHANDLING MED CAM2029

CAM2029 baseras på Camurus patenterade FluidCrystal® injektionsdepå och innehåller den aktiva substansen oktreotid som är en syntetisk analog av det naturliga peptidhormonet somatostatin. Nuvarande långtidsverkande SSAs (Sandostatin® LAR® från Novartis och Somatuline® Autogel® från Ipsen) kräver upplösning i flera steg och intramuskulär injektion utförd av sjukvårdspersonal. CAM2029 utvecklas för enkel och bekväm subkutan dosering av patienten själv. CAM2029 kommer tillhandahållas färdig att administreras i en förfylld spruta utrustad med ett automatiskt nålsticksskydd, utan behov av komplicerade



blandningssteg innan dosering. Möjlighet finns också att vidareutveckla produkten med autoinjektor för ytterligare förbättrad patientbekvämlighet. Förutom att möjliggöra en enkel självadministrering ger CAM2029 en omkring 500% högre biotillgänglighet jämfört med marknadsledande Sandostatin® LAR®,⁴ vilket också kan komma att förbättra behandlingseffekten för de patienter som svarar otillfredsställande på nuvarande behandling.

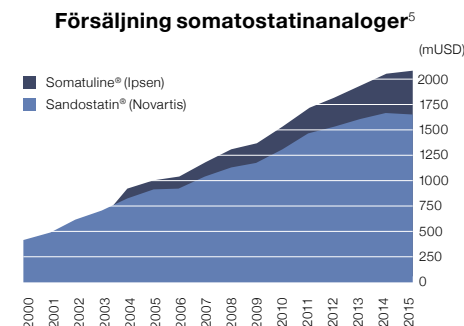
STOR MARKNAD

Marknaden för SSAs har under de senaste 15 åren ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 12 procent.⁵ År 2016 var den globala försäljningen av SSAs drygt 2 miljarder USD, varav Sandostatin® LAR® stod för 1,65 miljarder.⁵ Den långsiktiga tillväxten på marknaden beror bl.a. på en ökad medvetenhet och diagnostisering tillsammans med en ökad prevalens av NET.⁶ Framtida tillväxt kan komma från nya potentiella tillämpningsområden för SSAs, som retinopati, nefropati, fetma, polycystisk njursjukdom, pankreatit och pankreasfistlar.⁷⁻⁹

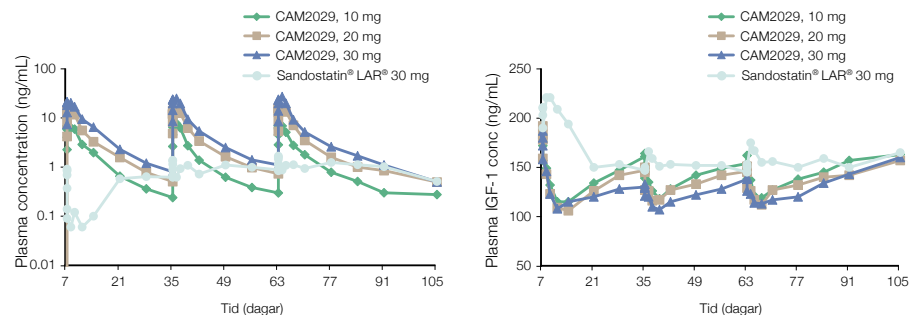
POSITIVA KLINISKA RESULTAT

CAM2029 har studerats i tre kliniska fas 1-studier efter både enkel och upprepad dosering, och i en fas 2-studie med två patient-

grupper med akromegali respektive NET. Fas 1-studierna visade på ett snabbt tillslag och en långtidsverkande frisättning av terapeutiska nivåer av oktreotid under ungefär en månads tid efter dosering med CAM2029. En sänkning av tillväxthormonnivåerna i plasma, i form av IGF-1 som är en etablerad biomarkör för akromegali, dokumenterades också. Under 2016 annonserades positiva resultat från en fas 2-studie som visade att CAM2029 gav långtidsfrisättning av oktreotid med en väl bibehållen eller förbättrad kontroll av symptom och sjukdomsmarkörer efter byte från behandling med Sandostatin® LAR®. Behandlingseffekterna utvärderades avseende symptom i NET-patienter, respektive plasmanivåer av IGF-1 och tillväxthormon i akromegalipatienter. Säkerhetsprofilen för CAM2029, inklusive den lokala toleransen, var god i de studier som hittills har slutförts, vilka sammanlagt har omfattat fler än 250 personer. Parallellt slutför Camurus samarbetspartner Novartis förberedelserna inför fas 3-studier av CAM2029 med planerad start 2017. CAM2029 har tidigare beviljats säriläkemedelsstatus av EMA för behandling av akromegali och av FDA för behandling av akromegali och NET.



Farmakokinetiska (oktreotid) and farmakodynamiska (IGF-1) profiler efter upprepade dosering subkutan av CAM2029 och intramuskulärt av Sandostatin® LAR®



Koncentration av oktreotid (vänster) och IGF-1 (höger) i blodplasma efter upprepade doseringar av CAM2029 och Sandostatin® LAR®. CAM2029 ger snabbt påslag av oktreotid som sedan fortsätter att frisättas för att ge plasmanivåer över cirka 1 ng/mL under en månads tid efter dosering. Dosering av CAM2029 ger omkring 500 procent högre biotillgänglighet jämfört med den marknadsledande produkten Sandostatin® LAR®. Effekten av förhöjda oktreotidkoncentrationer speglas av minskningen av koncentrationen av tillväxtfaktorn IGF-1. IGF-1 är en väletablerad surrogatmarkör för behandlingseffekt i akromegalipatienter.

PARTNERSKAP MED NOVARTIS

Camurus har ingått ett exklusivt globalt licensavtal med Novartis för utveckling och kommersialisering av CAM2029 samt andra produkter baserade på FluidCrystal® injektionsdepå. Förutom CAM2029 är ytterligare en produkt i samarbetet, CAM4071, i klinisk utveckling.

Referenser 1. Pituitary 2016; 20: 4-9. 2. Lancet Oncol. 2008; 9:61-72. 3. Endocr Relat Canc. 2014; 21:R153-163. 4. BJCP 2015;80:460-472. 5. Medtrack och PharmaCircle. 6. Cancer. 2015; 121: 589-97. 7. Pharmacol Ther. 2015; 152: 98-110. 8. BMC Nephrol. 2015; 16: 140. 9. Dig Surg. 2015; 32: 196-207.

CAM2029 NYCKELEGENSKAPER

- Enkel subkutan månadsdosering med förfylld spruta
- Anpassad för självadministrering
- Kompatibel med autoinjektor
- Snabbt påslag och långtidsverkande frisättning av oktreotid
- Hög biotillgänglighet – 500% högre än Sandostatin® LAR®
- Möjlighet till bättre behandlingseffekt i vissa patienter



CAM2032 – Flexibel behandling av avancerad prostatacancer

Hormonbehandling av prostatacancer med gonadotropinfrisättande hormon (GnRH)-agonister, såsom leuprolid, är en etablerad terapi som syftar till att minska nivån av testosteron och därmed bidra till att stoppa cancercellernas tillväxt.

Långtidsbehandling med GnRH-agonister leder till regress av prostatatumörer och en symptomatisk förbättring hos de flesta patienter och har i jämförande kliniska studier på patienter med metastatisk prostatacancer visat sig ge överlevnadsutfall som liknar de som erhålls med kirurgisk kastrering. GnRH-agonister har även visat sig effektiva för behandling av andra sjukdomstillstånd, t.ex. förtida pubertet och endometrios. CAM2032 är en långtidsverkande leuprolidformulering för behandling av prostatacancer. Produkten, som baseras på Camurus FluidCrystal® injektionsdepå, är utvecklad för att ge patienten ökad flexibilitet genom möjligheten till självdosering i hemmiljö.

STOR GLOBAL MARKNAD

Marknaden för GnRH-agonister domineras av långtidsverkande injektionsprodukter och har varit stabil under en längre tid med en total global årlig försäljning på 3-4 miljarder USD.¹

De etablerade produkterna lämpar sig dock inte för självadministration utan behöver beredas av sjukvårdspersonal före dosering. CAM2032, som har utvecklats speciellt för att möjliggöra självadministrering, kan ge patienter ökad flexibilitet samtidigt som bördan kopplat till schemalagda injektioner kan minskas.

AVSLUTADE FAS 2-STUDIER

I en fas 2-studie av subkutana enkeldoser av CAM2032 i patienter med avancerad metastaserad prostatacancer påvisades en eftersträvd farmakokinetisk och farmakodynamisk profil i form av frisättning av terapeutiska nivåer av leuprolid och minskade testosteron-nivåer under en månad efter dosering. CAM2032 uppvisade även en fördelaktig säkerhetsprofil med en mycket god lokal-tolerans. Positiva resultat från en andra fas 2-studie av CAM2032 i patienter med metastaserad prostatacancer som utvärderade

3-4 miljarder USD
global försäljning av GnRH agonister¹

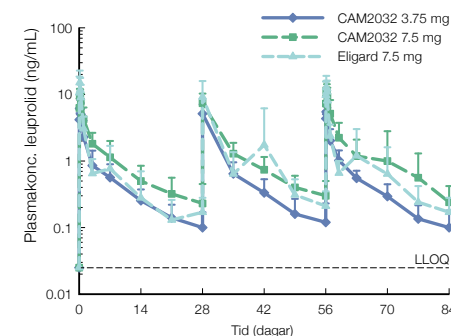
1,1 miljoner
personer i världen med prostatacancer 2012²

produktens farmakokinetik, farmakodynamik och säkerhetsprofil efter upprepade doseringar rapporterades i juni 2016. CAM2032 jämfördes i denna studie även med en aktiv kontrollprodukt och behandlingseffekten, utvärderad som sänkning av nivåerna av testosteron och prostataspecifik antigen (PSA), var jämförbar mellan de två behandlingarna. Partnerdiskussioner för vidare klinisk utveckling pågår.

CAM2032 NYCKELEGENSKAPER

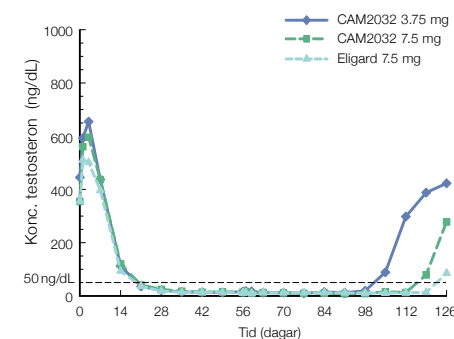
- Enkel självadministrering
- Långtidsverkande effekt
- Liten injektionsvolym och tunn nål (27G)
- Autoinjektor-kompatibilitet
- Standardiserad tillverkning

Farmakokinetisk profil



Medelvärden av plasmakoncentration av leuprolid efter behandling med CAM2032 vs. Eligard

Farmakodynamisk profil



Medianvärde av testosteronkoncentration efter behandling med CAM2032 vs. Eligard

Referenser 1. Medtrack. **2.** <http://www.wcrf.org/int/cancer-facts-figures/data-specific-cancers/prostate-cancer-statistics>.

episil® munhålevätska – för effektiv smärtlindring i munnen

episil® munhålevätska är en medicinteknisk produkt för behandling av smärta i munnen. Produkten består av en bioadhesiv lipidvätska som skyddar och lindrar smärta i inflammerade och såriga slemhinnor i munnen, bland annat vid oral mukositis.

Oral mukositis är en smärtsam inflammation som kännetecknas av sår på munslemhinnan. Inflammationen är en vanligt förekommande bieffekt av cellgifts- och strålbehandling och drabbar praktiskt taget alla patienter som får strålbehandling mot cancer i huvud och hals, samt en stor del, 30–75 procent, av de som genomgår cellgiftsbehandling för andra cancer typer, inklusive bröstcancer.¹ I allvarliga fall kan oral mukositis bli behandlingshämmande och leda till att man tvingas minska dosen eller senarelägga behandlingarna. I ett framskridet skede kan oral mukositis vara extremt smärtsamt och hindra patienten från att äta, och det kan krävas sjukhusvård för vätsketillförsel, näringstillförsel och smärtlindring med opiat. När den skyddande munslemhinnan förstörs ökar också risken för infektioner.

ETT STORT MEDICINSKT BEHOV

Trots att ett flertal mediciner och riktade terapeutiska åtgärder utvecklats för behandling av oral mukositis, finns ett stort medicinskt

behov av att effektivt lindra smärtan och symptomen av sjukdomen. Den globala marknaden för oral mukositis beräknas överstiga 700 miljoner USD.²

episil® har undersökts i flera kliniska studier och resultaten har visat att produkten minskar smärtan i munnen samtidigt som den ger ett förebyggande skydd för uppkomst av oral mukositis. episil® har marknadsgodkännande av FDA enligt 510(k). episil® marknadsförs för närvarande i Europa, USA och Förenade Arabemiraten. Försäljning och distribution sköts genom egen marknadsföring i Sverige, Danmark, Norge, Storbritannien och Tyskland och av en rad olika distributionspartners i övriga länder. 2016 tecknade Camurus ett distributions- och licensavtal för episil® i USA med R-Pharm US. Camurus partner Solasia Pharma K.K. skickade in registreringsansökningar för episil® i Kina och Japan.

Referenser 1. Carulli et al, Hematol Rep. 2013 Jan 25; 5(1): 21–25. 2. GlobalData 2010



EPISIL® NYCKELEGENSKAPER

- Snabb smärtlindring inom 5 minuter
- Snabb och effektiv lindring av smärta i munnen i upp till 8 timmar
- Bekvämt, klart att använda, i fickformat
- Du kan äta och dricka 5 minuter efter appliceringen

Tidig forskning och utveckling av nya projekt

Utöver de produkter som undersöks i kliniska faser har Camurus även ett antal nya lovande produktkandidater i preklinisk utveckling. Projekten drivs antingen i egen regi eller som utvecklingssamarbeten med internationella biotech- och läkemedelsbolag.

SAMARBETSPROJEKT

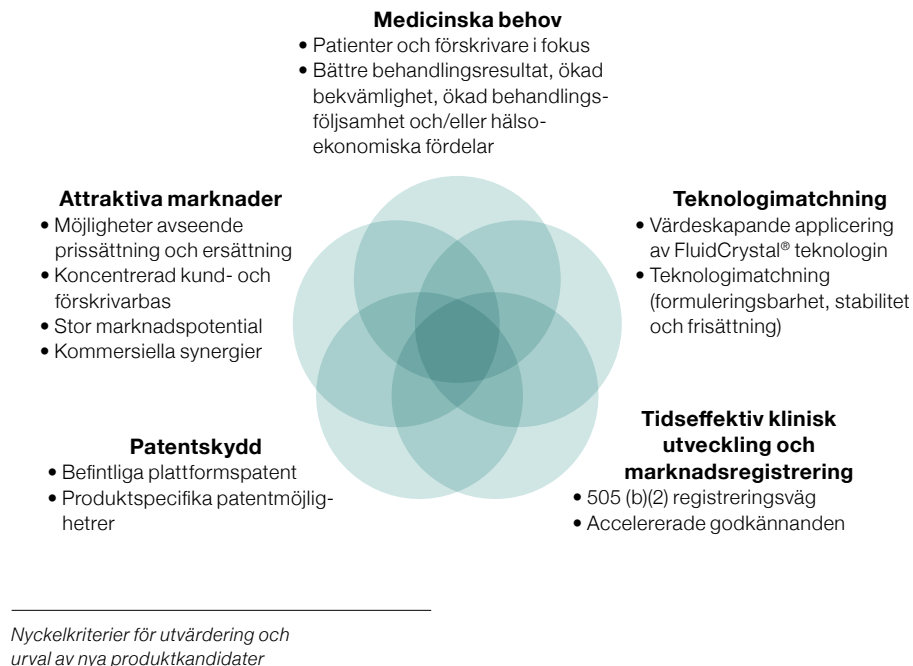
Camurus har flera pågående samarbeten med biotech- och läkemedelsbolag i preklinisk utvärderingsfas där FluidCrystal® injektionsdepåsystemet utvärderas tillsammans med olika aktiva substanser. Projekten omfattar såväl marknadsförda patenterade aktiva substanser, där Camurus samarbetsprojektet kan vara en del av livscykelhanteringen, som helt nya substanser där FluidCrystal®-teknologin ingår i den tänkta utvecklingsstrategin från start. Nuvarande samarbeten inkluderar nya behandlingar för diabetes, fetma, virusinfektioner, endokrina sjukdomar och cancer.

EGNA PROJEKT

Camurus forskningsteam utvärderar kontinuerligt nya projektmöjligheter för att bredda



utvecklingsportföljen med produktkandidater baserade på FluidCrystal®-teknologin. Idéerna analyseras och ett antal nyckelkriterier beaktas, såsom möjligheten att tillgodose otillfredsställda medicinska behov, teknologimatchning, tids- och kostnadseffektiv utvecklingsväg, möjligheten till marknadsexklusivitet inklusive patentskydd samt en signifikant marknadspotential för produkten. När dessa kriterier uppfyllts utvärderas produkt-



kandidaten prekliniskt mot den önskade produktprofilen, bland annat med avseende på "drug loading", tillverkningsbarhet, stabilitet och frisättning in vitro och in vivo.

Efter framgångsrik preklinisk utvärdering kan teknologiöverföring för klinisk utveckling inledas och planering av det kliniska studieprogrammet startas. Dessa program varierar mellan olika indikationsområden, men i regel utnyttjas förenklade regulatoriska registre-

ringsvägar som t.ex. 505(b)(2) i USA.

Nya produkter skyddas ofta av existerande teknologipatent som kompletteras med nya patentansökningar allteftersom nya produktspecifika innovationer görs. En inledande "freedom-to-operate-analys" utförs normal när produktens egenskaper har konkretiserats och marknadsanalyser sker sedan parallellt med de kliniska och regulatoriska utvecklingsprocesserna.

CAM2047, CAM2048 OCH CAM2058 FÖR BEHANDLING AV ILLAMÅENDE OCH SMÄRTA

Illamående och kräkningar är också en av de mest fruktade biverkningarna som drabbar upp till 70-80% av de ungefär 4 miljoner patienter som får cytostatikabehandling mot cancer varje år.^{1,2} Den globala marknaden för CINV uppskattas nå 1,88 miljarder USD år 2020.¹ Granisetron är en 5-HT₃ receptor-agonist som rekommenderas för behandling av akut illamående och kräkningar till följd av kemoterapi (CINV). CAM2047 utvecklas som en FluidCrystal®-baserad långtidsverkande depå med förlängd exponering av granisetron för behandling av både akut och fördröjd CINV. CAM2047 utvärderas i

en fas 1-studie och resultat förväntas under andra kvartalet 2017. År 2015 såldes de två vanligaste läkemedlen Aloxi® och Emend® för behandling av CINV för 457 miljoner USD respektive 612 miljoner USD.³

Postoperativ smärta och postoperativt illamående är vanliga biverkningar efter operation. Många patienter får en otillräcklig smärtlindring, vilket kan ge upphov till komplikationer såsom fördröjt tillfrisknande, försenad mobilisering, försämrad lungfunktion, kardiologisk påverkan samt ökad risk att utveckla långvarig neuropatisk smärta.⁴ Opiatläkemedel är en av de mest effektiva behandlingarna mot postoperativ smärta, och buprenorfin har en överlägsen säkerhetsprofil jämfört med fulla opiatagonister.⁵

CAM2048 är en buprenorfindepå baserad på FluidCrystal®-teknologin med snabb initiering och bibehållen plasmakoncentration av buprenorfin för behandling av postoperativ smärta. CAM2058 är en unik kombination av buprenorfin och granisetron i FluidCrystal®-teknologin för behandling av både postoperativ smärta och de ofta samtidiga biverkningarna illamående och kräkningar. CAM2048 och CAM2058 utvecklas i samarbete med Braeburn Pharmaceuticals och utvärderas i kliniska fas 1-studier där resultat väntas under andra kvartalet 2017.

PARTNER	PRODUKT	PREKLINIK	FAS 1-2
camurus.	CAM2047 CINV ¹		FAS 1-2
camurus. 	CAM2048 POSTOPERATIV SMÄRTA		FAS 1-2
camurus. 	CAM2058 POSTOPERATIV SMÄRTA & PONV ²		FAS 1-2
	CAM4072 GENETISK FETMA		
camurus.	CAM2043 PAH ³		
camurus.	CAM2046 DIABETES		
camurus.	Tidiga samarbetsprojekt med biotech- och läkemedelsföretag		

1) Illamående och kräkningar till följd av cytostatikabehandling, 2) Postoperativt illamående och kräkningar. 3) Pulmonell arteriell hypertension.

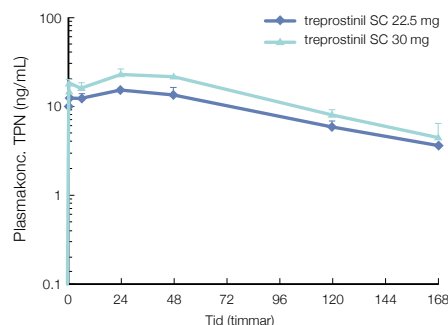
CAM2043 – NY LÄKEMEDELSKANDIDAT FÖR BEHANDLING AV PAH

Pulmoniell arteriell hypertension (PAH) är en progressiv, livshotande sjukdom med stor inverkan på det dagliga livet. Vanliga symptom är andningssvårigheter, trötthet, yrsel, svullnad av ben och vristar och majoriteten av alla patienter upplever svårigheter att gå i trappor. Medianöverlevnaden utan behandling är 2,8 år⁶ efter diagnos och även om nuvarande behandlingsalternativ reducerar mortaliteten med 40%⁷ medför de komplexa doseringsregimer, kraftiga biverkningar och komplikationer såsom infektion och sepsis till följd av kontinuerlig infusion av läkemedel. Patienter efterfrågar effektiva mediciner med bekväma doseringsscheman som är enkla och säkra att administrera.

Treprostinil är en syntetisk analog av prostacyclin som används för behandling av PAH och för närvarande ges som kontinuerlig infusion via en pump. CAM2043 utvecklas som en långtidsverkande subkutan formulering av treprostinil baserad på FluidCrystal® injektionsteknologi med potential för stabil exponering, säker och enkel administrering samt förbättrad lokal tolerans. CAM2043 har visat en stabil farmakokinetisk profil i prekliniska studier och förberedelser för att starta en fas 1-studie under 2017 pågår.

Den globala marknaden för PAH överstiger 4 miljarder USD och den sammanlagda försäljningen av treprostinil-läkemedel under 2016 uppgick till 1,2 miljarder USD.³

Preklinisk farmakokinetik för CAM2043



Referenser: **1.** CINV Existing and Pipeline Drugs Market 2014, Transparency Market Research. **2.** Support Care Cancer. 2005; 13: 219-227. **3.** PharmaCircle. **4.** Journal Current Medical Research and Opinion 2014; 30: 149-160. **5.** Journal of Pain Research 2015; 8: 859-875. **6.** Ann. Intern. 1991;115:343-349. **7.** Eur Heart. J. 2009;30:394-403.



Basen i vår verksamhet är kunniga, kreativa och skickliga medarbetare

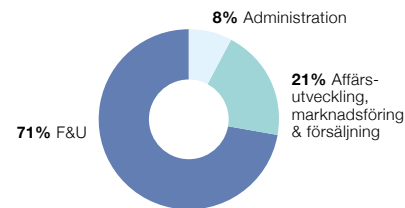
På Camurus värdesätter vi mångfald, jämlikhet och ansvarstagande. Vi är en dynamisk organisation med en uttalad gemensam målsättning att växa och en kultur som präglas av innovation och samarbete. Under 2016 växte antalet anställda i takt med att den kommersiella organisationen började etableras. Vår verksamhet drivs från huvudkontoret i Lund, som har moderna och ändamålsenliga laboratorier och kontorslokaler. I takt med att organisationen utvecklas är Camurus engagerad i att förankra vår unika kultur över nya regioner och marknader för att understödja framtida framgång.

DYNAMISK OCH KREATIV ARBETSPLATS

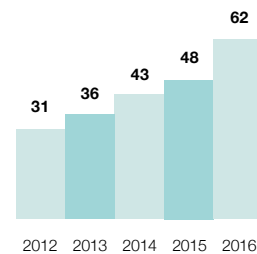
Camurus är ett kunskapsbaserat företag där medarbetarnas kunskap, kreativitet och kompetens är en nyckel till framgång. Passion, kunskap och kreativitet är viktiga egenskaper för att vi skall nå vårt mål att erbjuda patienter och samhälle nya förbättrade behandlingar av svåra och kroniska sjukdomstillstånd. Majoriteten av Camurus anställda, över 70%, arbetar i forskning och utveckling och ett flertal är disputerade forskare (37%). Engagerade

medarbetare samarbetar i effektiva arbetsgrupper och skapar en innovativ företagskultur. Verksamhets- och kompetensutveckling sker genom ett aktivt kunskapsutbyte i internationella nätverk och samarbeten med akademiska institutioner och industriella partners. Det gör Camurus till en dynamisk och spännande arbetsplats, med ledande expertis på flera forskningsområden.

Personalfördelning



Växande personalstyrka



Hållbar utvecklingsmodell för bättre patientvård

På Camurus är hållbarhet en naturlig del av det vi gör och producerar och ingår som en viktig del av vår uppförandekod och verksamhet. För att upprätthålla en kontinuerlig hållbarhet genom hela värdekedjan är samarbete och effektiv kommunikation med en bred krets av intressenter nödvändig.

Vår uppgift är att förbättra livet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar genom att tillhandahålla väsentligt förbättrade behandlingsalternativ. I vårt arbete med att utveckla nya medicinska produkter för vi löpande dialog med en lång rad intressenter, inklusive vårdgivare, patienter, lagstiftare, myndigheter och försäkringsbolag. Diskussionen och samarbetet fortgår under hela produktlivscykeln, från start av utvecklingen, genom kliniska utvecklingsfaser och marknadsregistrering, samt vidare in i marknadsföring och försäljning. Genom en effektiv samverkan med nyckelintressenter erbjuds långsiktigt hållbara behandlingsalternativ till glädje för patienter, sjukvård, samhälle och medarbetare.

EN SÄKER ARBETSMILJÖ

Företagets största tillgång är dess medarbetare och Camurus strävar alltid efter att erbjuda en säker och trygg arbetsmiljö. Riktlinjer och

säkerhetsrutiner har antagits för att underlätta integreringen av säkerhets- och hälsoaspekterna i allt vi gör, och för att garantera att ingen utsätts för onödiga risker. Medarbetarna hanterar risker på ett ansvarsfullt sätt och förväntas endast utföra arbetsuppgifter för vilka de fått lämplig utbildning. Miljö- och säkerhetsrisker rapporteras omedelbart till närmaste ansvarig.

MILJÖMEDVETEN UTVECKLING

På Camurus drivs utvecklingsverksamheten med miljöns bästa i åtanke. Det kontinuerliga miljöarbetet strävar efter att minska avfall och vidta energibesparande åtgärder, samt att minimera miljöpåverkan av vårt utvecklingsarbete och våra produkter. I möjligast mån arbetar vi för att använda ekovänliga råvaror och transporter, och där det är möjligt upprätta regionala försörjningskedjor. Ett konkret exempel på miljönyttan av vårt utvecklings-

arbete utgörs av flera av våra läkemedelskandidater som designats för att ge likvärdig eller förbättrad behandlingseffekt med en flera gånger mindre mängd aktiv läkemedelssubstans jämfört med nuvarande behandlingsalternativ, vilket minskar miljöbelastning och spridning av dessa substanser. Camurus långtidsverkande läkemedel, som i tillämpbara fall också kan administreras av patienten själv, har dessutom potential att minska behovet av klinikbesök och därigenom minska patienters behov av resor och transport till och från behandlingskliniker.

KLINISKA PRÖVNINGAR OCH SÄKERHET

Camurus verksamhet är att utveckla nya och innovativa läkemedel och medicintekniska produkter med det yttersta målet att bidra till högre livskvalitet och bättre behandlingsresultat för patienter. Klinisk forskning och kliniska prövningar, för att utvärdera säkerhet och effekt hos produkter för behandling och förebyggande av sjukdomar, är en viktig del i läkemedelsutveckling. Camurus har målsättningen att alltid hålla hög etisk standard i genomförandet av sin forsknings- och utvecklingsverksamhet. Vi förbinder oss att skydda patienter och friska frivilliga som deltar i våra kliniska prövningar, se till att vi

upprätthåller högsta etiska, vetenskapliga och kliniska normer i all vår forskning och att tillhandahålla resultaten av våra studier i tid och på ett objektivt, exakt och fullständigt vis. Alla data från den kliniska forskningen registreras, hanteras och förvaras på ett sätt som möjliggör noggrann rapportering, tolkning och verifiering.

PROCESSER FÖR PRODUKTSÄKERHET OCH KVALITET

Patientsäkerheten är högsta prioritet för Camurus. I forskning, utveckling, tillverkning, lagring, distribution och marknadsföringsaktiviteter följer vi alla tillämpliga lagar och förordningar, inklusive rapportering av säkerhetsinformation som syftar till att garantera säkerheten och kvaliteten på farmaceutiska produkter. Vi håller oss alltid till våra interna riktlinjer och rutiner, vilka syftar till att skydda patientens säkerhet och säkerställa kvaliteten på våra produkter. Vi följer och övervakar produkter som finns på marknaden beträffande biverkningar, nya och oväntade säkerhetssignaler och vi informerar tillsynsmyndigheter om sådana i enlighet med gällande regler och föreskrifter. Varje medarbetare är ansvarig för att rapportera eventuella biverkningsproblem rörande prövningsläkemedel i kliniska prövningar och våra produkter som finns på marknaden.

SAMVERKAN MED MYNDIGHETER OCH SJUKVÅRD

Camurus verkar i en starkt reglerad bransch. Statliga tillsynsmyndigheter begär rutinmässigt information under revisioner, utredningar

och inspektioner. Alla anställda ska alltid agera ärligt och professionellt i alla kontakter med myndigheternas tjänstemän. Camurus har förbundit sig att i all interaktion med hälso- och sjukvården tillämpa de högsta kraven på integritet, ärlighet och transparens att följa gällande lagar, förordningar och riktlinjer. Det måste finnas berättigade behov för att ta sjukvårdspersonals eller organisationers tjänster i bruk, detsamma gäller för eventuell ersättning för tjänster. Ersättning kan endast beviljas om det finns ett skriftligt avtal som preciserar tjänsten. För en sådan tjänst får priset inte överstiga normal marknadsnivå. Camurus förbinder sig att enbart tillhandahålla sannings-

enlig, icke-vilseledande och korrekt information om de godkända användningsområdena för våra produkter och vi erbjuder eller lovar aldrig någon form av ersättning eller gåva för att påverka inköpsbeslut. Det är patienters och sjukvårdspersonals rättighet att utifrån sanningsenliga, rättvisa, underbyggda och vetenskapligt rigorösa utsagor fatta beslut om bästa vård.

UPPHANDLING OCH LEVERANTÖRER

Camurus leverantörer spelar en viktig roll i vår forskning, utveckling och försäljning av läkemedel. Vi väljer alltid våra leverantörer utifrån objektiva kriterier och med förväntningen att

de agerar på ett sätt som överensstämmer med våra skyldigheter att följa gällande lagar och etiska affärsmetoder. Granskning och inspektioner av våra leverantörer sker regelbundet i enlighet med alla relevanta och tillämpbara regelverk.

HÖG AFFÄRSETIK

Vår uppförandekod berör arbete mot korruption och bestickning. Medarbetare eller tredje part som agerar för Camurus räkning ska aldrig utföra eller ta emot en betalning eller ge en förmån som är avsedd att otillbörligt påverka, eller som kan förefalla påverka, ett affärsbeslut.

Första året på börsen

Camurus aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap lista under kortnamnet CAMX sedan den 3 december 2015. Vid årets slut var stängningskursen 116,25 kr.

Noteringen på börsen utgjorde ett nytt viktigt steg att göra Camurus till ett långsiktigt lönsamt läkemedelsbolag med bas i ledande forskning och utveckling, med en effektiv marknads- och försäljningsorganisation och fokus på specialisläkemedel. Satsningen ger möjligheter att bredda projektportföljen, ta projekten längre i klinisk utveckling och i enskilda fall hela vägen till marknaden. Den lyckade börsnoteringen möjliggör även att ta ytterligare ett steg på vägen till att i egen regi lansera viktiga produkter i framtiden, i första hand på den europeiska marknaden där Camurus nu påbörjat etablerandet av en egen marknadsorganisation.

KURSUTVECKLING

Camurus aktie steg med 59 procent under året och stängningspriset den 30 december var 116,25 kr. Nasdaq Stockholm 30 Index (OMXS30) steg 8,8 procent under samma period. Högsta betalkursen under året var 129,75 kr (2016-11-14) och lägsta betalkurs var 59,25 kr (2016-02-11). Vid utgången av året uppgick börsvärdet till 4 334 MSEK baserat på en stängningskurs om 116,25 kr.

AKTIEDATA

Antalet registrerade aktier i Camurus uppgick den 31 december 2016 till 37 281 486 stycken. Stamaktier motsvarande 37 281 486 röster.

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Vid utgången av 2016 hade Camurus AB 4 016 aktieägare varav 393, motsvarande 86 procent av rösterna och kapitalet, var finansiella och institutionella placerare samt 3 623, motsvarande 13 procent, privatpersoner. Utländska ägare svarade för 4,8 procent av rösterna och kapitalet. De tio största ägarna svarade för 81 procent av rösterna och kapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH KAPITALSTRUKTUR

Vid årsskiftet uppgick aktiekapitalet till 932 037 kronor fördelat på 37 281 486 aktier med ett kvotvärde på 0,025 kronor. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor, fördelat på lägst 20 000 000 aktier och högst 80 000 00 aktier. Camurus bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och bolagets aktier är anslutna till Euroclear Sweden

Kursutveckling från 3 december 2015 till 31 december 2016



AB, vilket innebär att Euroclear Sweden AB administrerar bolagets aktiebok och registrerar aktierna på person och organisation. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets vinst och andel av överskott vid eventuell likvidation.

INCITAMENTSPROGRAM

I enlighet med ett bolagsstämmobeslut i maj 2016 infördes ett incitamentsprogram

(TO2016/2019) som riktar sig till bolagets personal och under vilket maximalt 550 000 teckningsoptioner kan ges ut. Utspädnings-effekten vid maximalt utnyttjande av programmet motsvarar 1,5% av aktiekapitalet och röstetalet. I programmet har 500 000 teckningsoptioner givits ut och som ger rätt till teckning av lika många aktier under perioden 15 maj 2019 – 15 december 2019. Tecknings-

kursen för teckning av aktier vid utnyttjande av optionerna bestämdes till 99,50 SEK. Optionerna värderades av ett oberoende institut i enlighet med Black&Scholes modell och förvärvades av deltagarna till marknadspris.

Per den 31 december 2016 hade 47 personer valt att delta i TO2016/2019 och sammanlagt tecknat 404 300 teckningsoptioner. Resterande teckningsoptioner reserveras för framtida nyanställningar. Programmet, som ger anställda möjlighet att ta del av bolagets värdeutveckling, förväntas främja delaktighet och ansvarstagande och medföra en ökad motivation att verka för en gynnsam ekonomisk utveckling i bolaget. Programmet förväntas också bidra till möjligheterna att rekrytera och behålla kompetenta, motiverade och engagerade medarbetare.

För ytterligare information se not 25.

UTDELNINGSPOLICY OCH FÖRSLAG TILL UTDELNING

Enligt den av styrelsen antagna utdelningspolicy kommer Camurus fortsatt att fokusera på att vidareutveckla och expandera den kliniska utvecklingsportföljen och den kommersiella verksamheten enligt plan, och tillgängliga finansiella resurser avses att användas för finansieringen av denna strategi. Styrelsens avsikt är därför att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna till dess att en uthållig lönsamhet genereras. Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om att ingen utdelning för räkenskapsåret skall ske.

Ägarkategorier 31 december 2016

	% av röster	% av röster	Antal ägare	Antal aktier
Svenska institutioner	81,9	81,9	271	30 543 796
Utländska institutioner	3,9	3,9	122	1 457 185
Svenska privatpersoner	13,3	13,3	3 599	4 953 728
Utländska privatpersoner	0,9	0,9	24	326 777
	100,0	100,0	4 016	37 281 486

Aktieägare 31 december 2016

	Antal aktier	Innehav % av kapital	Innehav % av röster
Sandberg Development AB	20 014 978	53,7	53,7
Swedbank Robur fonder	2 421 761	6,5	6,5
Tiberg, Fredrik	1 512 551	4,1	4,1
Gladiator	1 374 684	3,7	3,7
Catella Fondförvaltning	1 129 000	3,0	3,0
Backahill Utveckling AB	877 193	2,4	2,4
SEB S.A. Client Asstes UCITS.	807 274	2,2	2,2
Grenspecialisten Förvaltning AB	774 542	2,1	2,1
Fjärde AP-Fonden	765 332	2,1	2,1
Enter Fonder	625 065	1,7	1,7
Andra aktieägare	6 979 106	18,7	18,7
	37 281 486	100,0	100,0

Fördelning storleksklasser 31 december 2016

	Antal aktieägare	Antal aktier	% av kapital	% av röster
1 - 500	3 109	485 018	1,3	1,3
501 - 1 000	429	371 669	1,0	1,0
1 001 - 5 000	314	742 564	2,0	2,0
5 001 - 10 000	61	442 847	1,2	1,2
10 001 - 15 000	26	320 237	0,9	0,9
15 001 - 20 000	12	204 784	0,5	0,5
20 001 -	65	34 714 367	93,1	93,1
Summa 2016-12-31	3 358	37 281 486	100,0	100,0

ORDLISTA

Agonist Läkemedel eller annan substans som binder till och blockerar en receptor och stimulerar receptorns aktivitet.

Akromegali Sjukdom som innebär en onormal kroppslig tillväxt, vilken beror på överproduktion av tillväxthormon.

Analog Liknande molekylstruktur.

Androgener Manligt könshormon.

Antagonist Läkemedel eller annan substans som binder till och blockerar en receptor utan att stimulera receptorns aktivitet.

Bioadhesiv Ett ämne som är adhesivt, dvs. verkar ihophållande.

Biotillgänglighet Ett ämnes biotillgänglighet är ett mått på hur mycket av ett ämne som tas upp av kroppen.

Buprenorfin Aktiv substans som är kraftigt smärtstillande och som kan användas vid opiatberoende.

CAGR Compounded Annual Growth Rate, genomsnittlig årlig tillväxt.

Cash pool Koncerngemensam kontanthantering.

CE-märkning Produktmärkning inom EU/ESS som visar att tillverkaren eller importören har följt de grundläggande krav beträffande säkerhet, hälsa, funktion m.m. som återfinns i tillämpliga EU-direktiv.

CINV Illamående och kräkningar till följd av cytostatikabehandling.

COWS Clinical Opiate Withdrawal Scale, skala för klinisk mätning av abstinenssymptom orsakade av opiater.

DEA US Drug Enforcement Administration, den amerikanska narkotikapolisen.

EMA European Medicines Agency, den Europeiska läkemedelsmyndigheten

Endogen Produceras i kroppen

Endokrina sjukdomar Sjukdomar som påverkar det endokrina systemet, dvs. kroppens tillverkning, insöndring och påverkan av hormoner.

Endometrios Medicinskt problem som innebär att livmoderns slemhinna (endometriet) växer utanför livmodern.

EU5 Samlingsbeteckning för Frankrike, Tyskland, Italien, Storbritannien och Spanien.

Farmakodynamik Ett läkemedels effekt i och påverkan på kroppen.

Farmakokinetik Kroppens på- och inverkan på ett läkemedel.

FDA Food and Drug Administration, amerikanska livs- och läkemedelsverket.

Gauge Mått på yttre diameter på injektionsnål där diametern ökar med mindre gauge-värde.

Generika Läkemedel som innehåller samma verksamma ämne som ett tidigare patentskyddat läkemedel.

GMP Good Manufacturing Practice, god tillverkningssed.

GnRH Gonadotropin-Releasing Hormone, gonadotropinfrisättande hormon.

IFRS International Financial Reporting Standards.

IGF-1 Insulin-like Growth Factor 1, insulinliknande tillväxtfaktor 1.

In vitro Biologisk process som skett utanför en levande cell eller organism.

In vivo Biologisk process som skett i levande celler och vävnader i en organism.

Incidens Antalet inträffade fall av en händelse, t.ex. en sjukdom, under en avgränsad tid.

IND Investigational New Drug, nytt studieläkemedel, klassificering som är en förutsättning för vidareutveckling av ett läkemedel i USA.

Intramuskulär injektion Injektion av läkemedel i en muskel, t.ex. i sätesmusklerna.

Kliniska studier Studier utförda på människor.

Leuprolid Aktiv substans som bland annat används vid behandling mot prostatacancer.

Lipider Samlingsnamn för en grupp ämnen som består av fetter eller fettliknande ämnen.

MAA Marketing Authorisation Application, ansökan om marknadsföringstillstånd inom EU/ ESS.

Milstolpesersättning Ekonomisk ersättning som erhålls inom ramen för ett partnerprogram när ett visst specificerat mål uppnåtts.

Mortalitet Mått på dödlighet inom en viss population.

μ-opiatreceptoragonist Substanser med agonisteffekt på μ-opiatreceptorer.

Naloxon Aktiv substans som används som motgift för att häva nedsatt andningsförmåga vid överdoser av opioider och opiater.

Nanopartikel Mycket liten partikel som har egenskaper som en hel enhet.

NDA New Drug Application, ansökan om tillstånd från FDA för kommersialisering av läkemedel.

NET Neuroendokrina tumörer, samlingsnamn för olika typer av hormonproducerande tumörer.

Oktreotid Aktiv substans som bland annat används vid behandling av cancer.

Oral mukositis Inflammation i munslemhinnan som leder till sår och smärta i munhålan.

PAH Pulmonell Arteriell Hypertension, sjukdomstillstånd som leder till högt blodtryck i lungorna

Peptid Molekyl som består av en kedja av aminosyror.

PONV Post-operativt illamående och kräkningar.

Pre-kliniska studier Studier utförda i modellsystem, dvs. inte på människor.

Prevalens Mått på förekomsten av en viss sjukdom eller ett visst tillstånd i en viss population.

Rekonstituering Beredning av läkemedel inför administration, ofta tillsättande av vätska till pulver.

Setmelanotid En peptid (MC4-receptoragonist) för behandling av ovanlig genetisk fetma

SL BPN/NX Sublinguallt buprenorfin och naloxon

SOWS Subjective Opiate Withdrawal Scale, skala för subjektiv mätning av abstinenssymptom orsakade av opiater.

SSA Somatostatin Analogues, somatostatinanaloger, utgör standarden för effektiv och säker medicinsk behandling av akromegali och symptomkontroll av NET.

Subkutan injektion Injektion av läkemedel under huden.

Sublingual Under tungan.

Särläkemedel (s.k. orphan drugs) Samlingsbeteckning på läkemedel som motverkar livshotande eller allvarliga sjukdomar som är så pass ovanliga att läkemedelsföretag är ovilliga att utveckla dem pga. begränsade inkomster.

Toxicitet Ett ämnes förmåga att skada en organism, dvs. ämnets grad av giftighet.

Transdermal En transdermal behandling innebär att ett läkemedel tas upp via huden, t.ex. via ett plåster eller genom en salva.

Viskositet Mått på hur trögflytande eller tjock en vätska är.

WHO World Health Organization.



Finansiella rapporter

- 40 Förvaltningsberättelse
- 45 Risker
- 47 Koncernens rapport över totalresultat
- 47 Moderbolagets resultaträkning
- 48 Koncernens balansräkning
- 49 Moderbolagets balansräkning
- 50 Koncernens rapport över förändringar i eget kapital
- 50 Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital
- 51 Koncernens rapport över kassaflöden
- 51 Moderbolagets rapport över kassaflöden
- 52 Not 1 Allmän information
- 52 Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper
- 58 Not 3 Finansiell riskhantering
- 60 Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar
- 61 Not 5 Segmentsinformation
- 61 Not 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag
- 62 Not 7 Övriga rörelseintäkter
- 62 Not 8 Ersättningar till revisorerna
- 62 Not 9 Anställda, personalkostnader, ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare
- 64 Not 10 Finansiella intäkter och kostnader/Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter
- 65 Not 11 Inkomstskatt
- 65 Not 12 Resultat per aktie
- 66 Not 13 Valutakursdifferenser
- 66 Not 14 Immateriella tillgångar
- 66 Not 15 Materiella anläggningstillgångar
- 67 Not 16 Uppskjuten skatt
- 68 Not 17 Andelar i koncernföretag
- 68 Not 18 Varulager
- 68 Not 19 Finansiella instrument per kategori
- 69 Not 20 Moderbolagets mellanhavande med huvudägare
- 69 Not 21 Kundfordringar
- 69 Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
- 69 Not 23 Likvida medel/Kassa och bank
- 70 Not 24 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital
- 70 Not 25 Aktierelaterade ersättningar
- 71 Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
- 71 Not 27 Leasingavtal
- 72 Not 28 Övriga ej likviditetspåverkande poster
- 72 Not 29 Transaktioner med närstående
- 74 Not 30 Jämförelsestörande poster
- 75 Not 31 Vinstdisposition
- 75 Not 32 Händelser efter balansdagen
- 76 Intygande
- 77 Revisionsberättelse

KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

Styrelsen och verkställande direktören för Camurus AB (publ), med säte i Lund och organisationsnummer 556667-9105, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2016 för moderbolaget och koncernen. Årsredovisningen samt revisionsberättelsen omfattar sidorna 40-79. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över totalresultat, kassaflödesanalyser, specifikationer av förändringar av eget kapital jämte tilläggsupplysningar och noter, vilket utgör den sammanhållna årsredovisningen.

CAMURUS VERKSAMHET

Camurus utvecklar innovativa och långtidsverkande läkemedel för behandling av svåra och kroniska sjukdomar, som opiatberoende, smärta, cancer och endokrina tillstånd. Genom vår unika formuleringsteknologi (FluidCrystal®) och omfattande forsknings- och utvecklingsexpertis skapar vi nya läkemedel för ökad livskvalitet, bättre behandlingsresultat och effektivare resursutnyttjande. Camurus aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet "CAMX".

Inför den planerade lansering av Camurus långtidsverkande buprenorfin (vecko- och månadsprodukter), CAM2038, under 2018, har bolaget under året genomfört det första viktiga steget i uppbyggnaden av den framtida marknadsorganisation i Europa. Ett starkt internationellt kommersiellt team med bred erfarenhet från såväl opiatberoendområdet som angränsande sjukdomsområden har rekryterats och regionala försäljningsbolag har etablerats i Storbritannien och Tyskland. Produkterna bedöms kunna transformera behandlingen av opiatberoende-patienter och bidra till bättre behandlingsresultat och långsiktigt tillfrisknande, samt minska de stigma som förenas med behandling av beroende av läkemedelsopiatier och heroin. CAM2038 representerar också en möjlighet att övervinna svåra och komplexa problem i form av missbruk, spridning och illegal handel som kopplas till behandling av opiatberoende med nuvarande dagliga medicinering.

För utveckling av läkemedel utnyttjar Camurus sina egna patentskyddade formuleringsteknologier, som bolagets lång-

tidsverkande FluidCrystal® injektionsdepå. Genom att kombinera företagets teknologier med aktiva läkemedelssubstanter med kliniskt dokumenterad effekt och säkerhet, kan nya patentskyddade läkemedel med förbättrade egenskaper och behandlingsresultat utvecklas snabbare, och till en väsentligt lägre kostnad och risk, jämfört med utveckling av helt nya läkemedel. Förutom produkter i avancerad klinisk utvecklingsfas, bland annat för behandling av opiatberoende, akromegali och neuroendokrina tumörer, bedriver Camurus också ett antal prekliniska utvecklingsprojekt och projekt i tidig klinisk fas. Läkemedelskandidater utvecklas både i egen regi och i partnerskap med internationella läkemedels- och biotechbolag.

Utöver läkemedel, har Camurus också utvecklat och lanserat en medicinteknisk produkt vid namnet episil® på marknader i Europa, USA och Mellanöstern, där försäljning sker i egen regi eller via partners.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Positiva fas 3-resultat för långtidsverkande buprenorfin, CAM2038, för behandling av opiatberoende.
- Steg 1 av etableringen av Camurus europeiska marknads- och försäljningsorganisation och operativa struktur klar.
- Första patienterna inkluderade i fas 3-studie av CAM2038 mot kronisk ryggsmärta.
- Positiva resultat från fas 2-studie av CAM2029 i NET- och akromegali-patienter erhålls.
- Positiva resultat från fas 2-studie av den opiatblockerande effekten av CAM2038.
- Fas 3-långtidssäkerhetsstudie av CAM2038 fullt inkluderade.
- Positiva resultat från fas 2-studie av CAM2032 i prostatacancerpatienter.
- Fas 1-studie av CAM2047, CAM2048 och CAM2058 mot illamående och smärta startas.
- Licensavtal tecknat med Rhythm för långtidsverkande FluidCrystal® setmelanotide
- Tre presentationer avseende CAM2038 framfördes vid ISAM årsmöte 2016 i Montreal.
- Kapitalmarknads- och FoU-dag hölls på Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien i Stockholm

FORSKNING OCH UTVECKLING

Forskning och utveckling är en viktig strategisk prioritering för Camurus. Bolagets långsiktiga framgång är i hög utsträckning beroende av fortsatt innovation samt utveckling av nya teknologier och attraktiva läkemedelsprodukter. Camurus har, självt eller tillsammans med samarbetspartners, idag ett [flertal] projekt som befinner sig i klinisk eller preklinisk utvecklingsfas.

Camurus forsknings- och utvecklingsorganisation inkluderar prekliniska, farmaceutiska och analytiska samt kliniska och regulatoriska funktioner. Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader uppgick 2016 till 172,1 MSEK (153,1 MSEK 2015), vilket motsvarar 80 procent (83 procent 2015) av rörelsekostnaderna före jämförelsestörande poster.

CAM2038 – Långtidsverkande behandling av opiatberoende

CAM2038 omfattar långtidsverkande buprenorfinprodukter under utveckling i kliniska prövningar av Camurus och partnern Braeburn Pharmaceuticals för behandling av opiatberoende. Produkterna, som beviljats Fast Track-status av amerikanska FDA, har utvecklats för att möjliggöra individuellt anpassad medicinering som del av en heltäckande behandlingsplan med samtalsterapi och psykosocialt stöd. Patienterna slipper också de besvär och stigma som är förknippade med daglig, ibland övervakad, medicinering med buprenorfin och metatod. CAM2038-produkterna är ämnade att administreras av sjukvårdspersonal vilket säkerställer korrekt dosering och minimerar risken för illegal spridning, felanvändning och oavsiktlig exponering mot minderåriga. samt frekventa återfall i missbruk. CAM2038 har också möjlighet att leda till sjukvårdsbesparingar i form av minskade kostnader för övervakning av medicinering, förbättrad behandlingsföljksamhet samt reducerad spridning, felanvändning och missbruk. CAM2038 har hittills undersökts i fem avslutade kliniska studier. Produkterna har i samtliga studier uppvisat god säkerhet samt eftersträvt farmakologiska och farmakodynamiska profiler för vecko- respektive månadsdosering. Resultaten från en registreringsgrundande fas 2-studie av den opiatblockerande effekten visar att behandling med CAM2038 effektivt blockerar den upplevda drog-effekten efter provokationsinjektioner med hydromorfon, vilket betyder att CAM2038 kan skydda patienter från återfall. I en fas

3-effektstudie visade CAM2038 överlägsen behandlings-effekt jämfört med standardbehandling med SL BPN/NX tabletter. Ytterligare två studier av CAM2038 för behandling av opiatberoende pågår; en global 48 veckor lång fas 3-studie av långtidssäkerheten, samt en fas 2-studie för att utvärdera om liknande plasmanivåer av buprenorfin kan förväntas vid olika injektionsställen för CAM2038. Totalt har ungefär 1 000 patienter inkluderats i kliniska studier med CAM2038. Data från fas 3-studien av långtidssäkerheten väntas under första kvartalet 2017 och ansökan om marknadsgodkännande i USA och Europa planeras att skickas in i mitten av 2017.

CAM2038 – Lindring av kronisk smärta dygnet runt

CAM2038 vecko- och månadsprodukter utvecklas också för behandling av kronisk smärta. Egenskaperna hos CAM2038 överensstämmer väl med målprofilen för läkemedel mot kronisk smärta. CAM2038 ger ett snabbt tillslag och en dosproportionell och långvarig exponering, utan de risker för överdos och andningsdepression som associeras med fulla mu-opioidreceptoragonister som morfin, hydrokodon, oxycodon, fentanyl, med flera. Under 2016 annonserade Camurus och Braeburn Pharmaceuticals uppstarten av två kliniska studier av CAM2038 för behandling av kronisk smärta. En fas 2-studie i opiatberoende patienter med kronisk smärta utvärderar farmakokinetiken vid upprepad dosering av vecko- och månadsprodukterna av CAM2038. Därutöver undersöks effekten av CAM2038 på kronisk smärta samt produkternas säkerhetsprofil, inklusive lokal och systemisk tolerans och resultat förväntas i början av 2017. Parallellt pågår en registreringsgrundande fas 3-effektstudie av CAM2038 för behandling av kronisk ryggsmärta. Denna randomiserade, dubbelblinda, placebokontrollerade studie undersöker behandlingseffekten av CAM2038 vecko- och månadsprodukter i patienter med måttlig till svår smärta som behandlats med opiater. Resultaten från fas 3-studien förväntas under andra kvartalet 2017.

CAM2029 – Förbättrad behandling för patienter med akromegali och NET

CAM2029 baseras på Camurus patenterade FluidCrystal® injektionsdepå och innehåller den aktiva substansen oktreotid och utvecklas för behandling av patienter med akromegali eller

NET. CAM2029 utvecklas av Novartis och Camurus som ett behandlingsalternativ till den nuvarande marknadsledande produkten Sandostatin® LAR®, vars globala försäljning under 2016 uppgick till 1,65 miljarder USD.¹ CAM2029 kan doseras av patienten själv genom en enkel subkutan injektion med en förfylld spruta, medan Sandostatin® LAR® från Novartis och Somatuline® Autogel® från Ipsen, kräver upplösning i flera steg och intramuskulär injektion av sjukvårdspersonal. CAM2029 kommer tillhandahållas färdig att administreras i en förfylld spruta utrustad med ett automatiskt nålsticksskydd, utan behov av komplicerade blandningssteg före dosering. Förutom att möjliggöra en enkel självadministrering ger CAM2029 en omkring 500% högre biotillgänglighet jämfört med marknadsledande Sandostatin® LAR®, vilket kan komma att ge bättre behandlingseffekt hos de patienter som svarar otillfredsställande på nuvarande behandling.² Positiva resultat från en fas 2-prövningen av CAM2029 i patienter med akromegali respektive NET annonserades under 2016. CAM2029 gav långtidsfrisättning av oktreotid med en väl bibehållen kontroll av symptom och sjukdomsmarkörer efter byte från behandling med Sandostatin® LAR®. Resultaten kommer att presenteras på vetenskapliga konferenser samt publiceras under 2017. Parallellt slutför Camurus samarbetspartner Novartis förberedelserna inför fas 3-studier av CAM2029 med planerad start 2017. CAM2029 har tidigare beviljats sär läkemedelsstatus av EMA för behandling av akromegali och av FDA för behandling av akromegali och NET.

CAM2032 – Flexibel behandling av avancerad prostatacancer

CAM2032 är en långtidsverkande leuprolidformulering för behandling av prostatacancer. Produkten, som baseras på Camurus FluidCrystal® injektionsdepå, är utvecklad för att ge patienten ökad flexibilitet genom möjligheten till enkel självdosering. Positiva resultat från en andra fas 2-studie av CAM2032 i patienter med metastaserad prostatacancer som utvärderade produktens farmakokinetik, farmakodynamik och säkerhetsprofil efter upprepade doseringar annonserades i juni 2016. CAM2032 jämfördes i denna studie även med en aktiv kontrollprodukt och behandlingseffekten, utvärderad som sänkning av nivåerna av testosteron och prostataspecifik

antigen (PSA), var jämförbar mellan de två behandlingarna. Partnerdiskussioner för vidare klinisk utveckling pågår.

CAM4071 – Indikation ännu ej offentliggjord

CAM4071 är en produktkandidat som utvecklas under options-, samarbets- och licensavtal med Novartis. Produkten är en långtidsverkande formulering av en ej offentliggjord peptid och baseras på FluidCrystal® injektionsdepå. Beslut om fortsatt produktutveckling väntas under 2017.

Tidiga utvecklingsprojekt

Utöver de produkter som undersöks i kliniska faser har Camurus även ett antal nya lovande produktkandidater i preklinisk utveckling. Projekten drivs antingen i egen regi eller som utvecklings-samarbeten med internationella biotech- och läkemedelsbolag.

Samarbetsprojekt

Camurus har flera pågående samarbeten med biotech- och läkemedelsbolag i preklinisk utvärderingsfas där FluidCrystal® injektionsdepåsystemet utvärderas tillsammans med olika aktiva substanser. Projekten omfattar såväl marknadsförda aktiva substanser, där Camurus samarbetsprojektet kan vara en del av livscykelhanteringen, som helt nya substanser där FluidCrystal®-teknologin ingår i den tänkta utvecklingsstrategin från start. Nuvarande samarbeten inkluderar nya behandlingar för diabetes, fetma, virusinfektioner, endokrina sjukdomar och cancer.

Egna projekt

Camurus forskningsteam utvärderar kontinuerligt nya projekt-möjligheter för att bredda utvecklingsportföljen med produktkandidater baserade på FluidCrystal®-teknologin. Idéerna analyseras och ett antal nyckelkriterier beaktas, såsom möjligheten att tillgodose otillfredsställda medicinska behov, teknologimatchning, tids- och kostnadseffektiv utvecklingsväg, möjligheten till marknadsexklusivitet inklusive patentskydd samt en signifikant marknadspotential för produkten. När dessa kriterier

1) Medtrack och PharmaCircle

2) BJCP 2015;80:460-472

uppfyllts utvärderas produktkandidaten prekliniskt mot den önskade produktprofilen, bland annat med avseende på "drug loading", tillverkningsbarhet, stabilitet och frisättning in vitro och in vivo.

CAM2047, CAM2048 OCH CAM2058 – För behandling av illamående och smärta

Under 2016 påbörjades en fas 1-studie av tre nya läkemedelskandidater, CAM2047, CAM2048 och CAM2058. Läkemedelskandidaterna baseras på Camurus FluidCrystal® injektionsdepå och utvecklas för behandling av illamående och kräkningar i samband med cellgiftsbehandling (CAM2047), smärta (CAM2048)

samt kombinationsbehandling av postoperativ smärta, illamående och kräkningar (CAM2058). Resultat från den kliniska studien väntas under andra kvartalet 2017.

CAM2043 – En ny långtidsverkande behandling för pulmonell arteriell hypertension

CAM2043 utvecklas som en långtidsverkande subkutan formulering av treprostinil baserad på FluidCrystal® injektionsteknologi med potential för stabil exponering, säker och enkel administrering samt förbättrad lokal tolerans. CAM2043 har visat lovande farmakokinetisk profil i prekliniska studier och förberedelser för att starta en fas 1-studie under 2017 pågår.

episil® – Innovativ behandling mot smärta i munnen

episil® munhålevätska är en medicinteknisk produkt för behandling av smärta i munnen. Produkten består av en bioadhesiv lipidvätska som skyddar och lindrar smärta i inflammerade och såriga slemhinnor i munnen, bland annat vid oral mukositis som är en vanlig och allvarlig biverkan av cancerbehandling. I december ingick Camurus partner Solasia Pharma ett avtal med Meiji Seika Pharma för kommersialisering av episil® i Japan. Registreringsprocesser pågår i både Japan och Kina. Under året erhöll episil® marknadsgodkännande i Taiwan, och i USA fortsätter Camurus partner R-Pharm US lanseringen med initialt fokus på patienter som behandlas för bröstcancer.

Utvecklingsportfölj

PARTNERS	PRODUKT	PREKLINIK	FAS 1-2	FAS 3	REGISTRERING
camurus.	 CAM2038_Q1W OPIATBEROENDE			FAS 3	
camurus.	 CAM2038_Q4W OPIATBEROENDE			FAS 3	
camurus.	 CAM2038_Q1W KRONISK SMÄRTA			FAS 3	
camurus.	 CAM2038_Q4W KRONISK SMÄRTA			FAS 3	
NOVARTIS	CAM2029 NEUROENDOKRINA TUMÖRER		FAS 1-2		
NOVARTIS	CAM2029 AKROMEGALI		FAS 1-2		
camurus.	CAM2032 PROSTATACANCER		FAS 1-2		
NOVARTIS	CAM4071 EJ OFFENTLIGGJORD INDIKATION		FAS 1-2		
camurus.	CAM2047 CIN ¹		FAS 1-2		
camurus.	 CAM2048 POSTOPERATIV SMÄRTA		FAS 1-2		
camurus.	 CAM2058 POSTOPERATIV SMÄRTA & PONV ²		FAS 1-2		
rhlythm	CAM4072 GENETISK FETMA				
camurus.	CAM2043 PAH ³				

1) Illamående och kräkningar till följd av cytostatikabehandling, 2) Postoperativt illamående och kräkningar. 3) Pulmonell arteriell hypertension.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Under 2016 uppgick koncernens nettoomsättning till 113,7 (154,8) MSEK, och har genererats från licensavtal samt projektaktiviteter och produktförsäljning. Skillnaden jämfört föregående år beror huvudsakligen på att bolagets intäktsströmmar, som kommer från licens- och milstolpesersättningar, varierar mellan åren.

Camurus marknads- och försäljningskostnader uppgick under året till 24,7 (19,4) MSEK.

Administrationskostnaderna uppgick till 18,0 (11,9) MSEK under året. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 172,1 (153,1) MSEK och ökningen förklaras främst av hög aktivitet i de ledande utvecklingsprogrammen men även inom prekliniska projekt samt projekt i tidig klinisk utvecklingsfas.

Övriga intäkter uppgick under året till 0,8 (0,0) MSEK och består främst av valutakursvinster. Övriga kostnader uppgick till 0,0 (0,7).

Rörelseresultatet för året, före respektive efter jämförelsestörande poster, blev -102,5 (-30,5) MSEK och -102,5 (-204,1) MSEK. Bolaget har inte haft några jämförelsestörande poster under året och skillnaden jämfört mot föregående år är främst hänförlig till noteringen av Camurus aktie den 3 december 2015 och det aktiebonusprogram enligt vilket anställda och styrelseledamöter erhölet aktier i Camurus AB.

Totalt tilldelades 1 909 483 aktier och den totala resultatpåverkan 2015 uppgick till 108,9 MSEK efter inkomstskatt, med en motsvarande ökning av eget kapital om 108,8 MSEK

Fem år i sammandrag för koncernen¹⁾

MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	113,7	154,8	208,2	197,7	95,2
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-102,5	-30,5	62,3	127,3	18,8
Rörelseresultat	-102,5	-204,1	62,3	127,3	18,8
Finansiella poster, netto	-0,9	-0,2	0,2	0,0	-0,9
Periodens resultat	-81,0	-159,5	48,3	99,2	13,3
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-2,17	-6,02	2,06	4,25	0,57
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ²⁾	-2,17	-6,02	1,92	3,93	0,53
Soliditet i koncernen, %	88%	78%	59%	45%	70%
Eget kapital	564,4	640,6	123,5	50,0	40,2
Likvida medel	508,6	716,1	0,1	0,0	0,0
Antal anställda vid periodens slut	62	48	43	36	31
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	44	35	28	29	25

1) Koncernredovisning enligt IFRS finns upprättad sedan 2012.

2) Utspädningseffekten är framräknat enligt IAS 33.

och skuld avseende sociala avgifter om 30,8 MSEK. Aktiebonusprogrammet var därefter helt intjänat och några ytterligare kostnader kommer inte belasta Camurus resultat avseende detta program. För ytterligare information se not 25. Vidare belastades 2015 års resultatet med 26,5 MSEK efter inkomstskatt avseende noteringskostnader.

Då den totala kostnaden avseende noteringen och aktiebonusprogrammet var av udda karaktär och icke återkommande, och till storleken väsentlig, redovisades dessa kostnader som jämförelsestörande.

Koncernens finansnetto uppgick till -0,9 (-0,2) MSEK. Efter bedömning av moderbolagets skattemässiga underskottsavdrag har en skatteintäkt om 22,2 (41,0) MSEK redovisats.

Årets beräknade skatt i koncernen uppgår till en skatteintäkt om 22,4 (44,7) MSEK.

Årets resultat för koncernen uppgick till -81,0 (-159,5) MSEK.

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

I koncernen finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet var negativt och uppgick för året till -109,8 (-91,6) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet negativt med 98,0 (positivt 85,9) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten blev -4,6 (positivt 157,0) MSEK, samt 4,9 (564,7) MSEK från finansieringsverksamheten genererat av utgivande av teckningsoptioner. Kassaflödet för året uppgick till totalt -207,5 (positivt 716,0) MSEK. Skillnaden jämfört med föregående år är främst hänförlig till att bolaget tillfördes 555 MSEK före emissionskostnader i samband med noteringen av Camurus aktie den 3 december 2015.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel per den 31 december 2016 uppgick till 508,6 (716,1) MSEK. Skillnaden jämfört med föregående år är främst hänförlig till bolagets operativa resultat samt förändringen i rörelsekapitalet relaterat till betalning av sociala avgifter och innehållen preliminärskatt, uppgående till totalt 86,6 MSEK och erlagd i januari 2016, för deltagarna i bolagets aktiebonusprogram som verkställdes i samband med noteringen av bolagets aktie i december 2015.

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2016 till 564,4 (640,6) MSEK.

Inga lån fanns upptagna per den 31 december 2016 eller har tagits upp sedan dess.

Inga ställda pantar fanns vid periodens slut.

SÄSONGSVARIATIONER

Bolagets försäljning uppvisar inga tydliga säsongsvariationer.

MODERBOLAGET

Koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget.

Moderbolagets intäkter uppgick 2016 till 113,7 (154,8) MSEK.

Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick till -100,4 (-28,7) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -100,4 (-202,4) MSEK. Årets resultat uppgick till -80,3 (-146,4) MSEK.

Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2016 till 547,1 (622,6) MSEK.

Balansomslutningen uppgick vid utgången av perioden till 626,5 (801,2) MSEK varav likvida medel till 508,4 (716,1) MSEK.

Övrig information

FÖRÄNDRING AV FÖRETAGSLEDNINGEN

Inför marknadsgodkännande av CAM2038 (vecko- och månadsprodukter) har processen att utveckla en egen kommersiell organisation för försäljning av produkten med initialt fokus på prioriterade europeiska marknader för opiatberoende initierats. Richard Jameson, som i december 2015 rekryterades till positionen som Chief Commercial Officer för att leda denna viktiga satsning, tillträdde positionen i juni 2016. Richard har bred erfarenhet från en rad ledande kommersiella befattningar från flera läkemedelsbolag och marknader, senast som ansvarig för en marknadsförings- och försäljningsorganisation i Europa, Mellanöstern och Afrika, med fokus på marknaden för opiatberoende.

MILJÖINFORMATION

Camurus verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken men kontrolleras regelbundet vid miljöinspektioner. Bolaget följer myndigheternas krav på hantering och destruktion av miljöfarligt avfall och arbetar aktivt för att minska energiförbrukningen och användningen av miljöfarliga ämnen. Camurus är inte involverat i någon miljötvist.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGANDE

Camurus aktiekapital uppgick till 932 037 SEK fördelat på 37 281 486 aktier, med ett kvotvärde per aktie om 0,025 SEK. Det totala antalet utestående aktier uppgick den 31 december 2016 till 37 281 486 stamaktier med vardera en röst. Den 31 december 2016 var Sandberg Development AB, den enskilt största aktieägaren i Camurus, med totalt 20 014 978 aktier, motsvarande 53,7 procent av rösterna och kapitalet.

MEDARBETARE

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under 2016 till 50 (44), varav 30 (29) kvinnor. Vid årets utgång uppgick antalet anställda till 62 (48), varav 44 (35) inom forskning och utveckling.

Av det totala antalet anställda under 2016 var 60 procent kvinnor och 40 procent män. Alla anställda får samma bemötande och erbjuds samma möjligheter oavsett ålder, kön, religion, sexuell läggning, funktionshinder eller etnisk tillhörighet.

Löner och andra ersättningar, uppgick till 63,2 (179,6) MSEK. Skillnaden jämfört med föregående år är främst hänförlig till det aktierelaterade bonusprogrammet som fullföljdes i samband med notering av bolagets aktie den 3 december 2015.

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Som ett led i etableringen av den europeiska kommersiella organisationen bildades den 18 januari 2017 ett dotterbolag i England.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2017

De riktlinjer avseende ersättningar till ledande befattningshavare som kommer att föreslås Camurus årsstämma 2017, publiceras på camurus.com i månadsskiftet (mars/april). I allt väsentligt föreslås att riktlinjerna i sin konstruktion är oförändrade mot de som beslutades av årsstämman 3 maj 2016 men med förändringen att kontant rörlig ersättning som högst får utgöra femtio (50) procent av den fasta årslönen för VD och övriga ledande befattningshavare. För gällande riktlinjer och ersättningar under 2016 som gäller fram till stämman 2017, se not 9.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2016

Följande står till årsstämmans förfogande:

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 534 823 232 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2016. Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande tilläggsupplysningar och bokslutskommentarer.

RISKER

Utifrån uppsatta mål är Camurus och dess verksamhet förknippad med risker. Camurus integrerade process för riskhantering ämnar säkerställa att risker och osäkerheter identifieras, bedöms och hanteras på ett så tidigt stadium som möjligt.

Inom Camurus är riskhanteringen en integrerad del i den dagliga verksamheten och ledningsgruppen genomför kontinuerligt riskinventering och riskbedömning utifrån de för bolaget uppsatta målen. Vid riskbedömning utvärderas sannolikheten för att en risk ska inträffa och konsekvenserna av att en sådan risk resulterar i en reell händelse. Identifierade risker och riskminimerande åtgärder dokumenteras. Återrapportering sker löpande till styrelsen.

Skatte- och finansiella risker granskas regelbundet i förebyggande syfte och väsentliga bedömda skattemässiga, juridiska och finansiella risker redovisas i koncernredovisningen.

De mest väsentliga riskerna

BRANSCH- OCH VERKSAMHETS-RELATERADE RISKER

Läkemedelsutveckling och projekt i tidiga utvecklingsskeden

Camurus har, självt eller tillsammans med samarbetspartners, idag ett tiotal program i klinisk utveckling och ett antal projekt i prekliniska studier. Projekten kräver fortsatt forskning och utveckling vilket är föremål för sedvanliga risker att produktutvecklingen försenas och att kostnaderna blir högre än förväntat eller att produkterna i något skede av utvecklingen inte visar sig vara tillräckligt effektiva eller säkra.

Teknologiplattform med begränsad regulatorisk validering

Det finns en risk att produkter baserade på bolagets injektionsdepå eller dess andra teknologiplattformar försenas till marknaden eller aldrig når den, samt att problem identifieras som försvårar möjligheten att ta fram eller ingå partnerskap kring ytterligare produkter med framtida kommersiellt värde.

Kliniska prövningar

Innan en läkemedelskandidat kan lanseras på marknaden måste Camurus eller dess samarbetspartner genomföra prekliniska och kliniska studier för att i dessa dokumentera och påvisa att produkten ger upphov till en signifikant behandlingseffekt och har en acceptabel säkerhetsprofil. Camurus kan inte med säkerhet förutsäga när planerade kliniska prövningar kan inledas eller när pågående prövningar kan avslutas, då detta är förhållanden som kan påverkas av en mängd faktorer utanför Camurus direkta kontroll, t.ex. myndighetsgodkännanden, etiska tillstånd, tillgång till patienter och kliniska prövningsenheter, utförande av den kliniska studien på prövningsenheten samt överväganden hos Camurus samarbetspartners. Det är också svårt att exakt förutse kostnader som är förknippade med kliniska prövningar. De faktiska kostnaderna att genomföra en studie kan komma att väsentligt överstiga uppskattade och budgeterade kostnader. Kliniska studier kan också ge upphov till resultat som inte styrker avsedd behandlingseffekt eller en acceptabel säkerhetsprofil på grund av oönskade biverkningar eller en ofördelaktig risk/nytta-bedömning av produkten. Detta kan leda till att kliniska studier avbryts eller ställs in, eller att produkten inte får nödvändiga myndighetstillstånd för vidare kliniska studier eller försäljning på marknaden.

Starkt beroende av de längst avancerade produkterna

Camurus är beroende av fortsatta framgångar med dessa produkter och att det inte uppstår negativa resultat eller fattas negativa beslut avseende den fortsatta produktutvecklingen.

Produkt- och teknologisamarbeten med andra läkemedelsbolag

I Camurus strategi för att skapa en balanserad projekt- och produktportfölj ingår att teckna samarbetsavtal med andra läkemedels- och bioteknikföretag om exempelvis gemensam utveckling och/eller godkännande och marknads lansering.

Myndighetsprövning och registrering av nya läkemedel

Att få tillstånd och godkännanden kan vara tidskrävande och kan försena, fördröja eller förhindra vidare utveckling och

kommersialisering av en produkt, t.ex. på grund av olika uppfattningar om vilka kliniska studier som krävs för registrering, också mellan olika länders myndigheter, eller att tillverkningen inte bedöms uppfylla tillämpliga krav. Myndigheterna kan göra andra bedömningar än Camurus och Camurus samarbetspartners t.ex. ifråga om tolkning av data från studier eller kvalitet på data. Förändringar i myndigheternas praxis och rutiner, liksom nya eller ändrade regler, kan kräva ytterligare arbete eller ytterst medföra att erforderliga tillstånd inte erhålls eller återkallas.

Kommersialisering, marknadsacceptans och beroende av ersättningssystem

Om en läkemedelsprodukt erhåller marknadsgodkännande kvarstår det en risk att försäljningen, regionalt eller globalt, inte kommer motsvara förväntningarna och att kommersiella framgångar uteblir.

Patent och andra immateriella rättigheter

Det föreligger en risk att befintliga och framtida patent, varumärken och övriga immateriella rättigheter som innehas av Camurus inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd mot intrång och konkurrens.

OMVÄRLDSRISKER

Konkurrens

Camurus konkurrenter utgörs bland annat av internationella läkemedelsföretag och bioteknikföretag. Vissa konkurrenter har stora ekonomiska, tekniska och personella resurser liksom en stor tillverknings-, distributions-, försäljnings- och marknadsföringskapacitet. Vidare finns risk för att Camurus produkter under utveckling får konkurrens av liknande produkter eller av helt nya produktkoncept som har ett större mervärde för patienten.

FINANSIELLA RISKER

Valutakursrisker

Camurus är utsatt för valutarisk i form av transaktionsexponering. Camurus har sitt säte i Sverige och redovisar finansiell ställning och resultat i SEK. Transaktionsexponering uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än SEK. En stor del av Camurus intäkter och kostnader är, och förväntas i framtiden fortsatt vara, i utländsk valuta. Camurus finanspolicy möjliggör att kurssäkringsinstrument används, men om Camurus åtgärder för att hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig tillräckligt effektiva kan Camurus finansiella ställning och resultat komma att påverkas negativt.

Kreditrisker

Med kreditrisk avses risken att Camurus motparter inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden och därigenom skapar en förlust för Camurus. Om Camurus åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Camurus finansiella ställning och resultat.

Finansieringsrisk

Risk föreligger att kassaflödet från verksamheten kommer att vara neutralt eller negativt fram till dess att Camurus kan generera löpande årliga intäkter från produkter på marknaden. Camurus kommer även fortsättningsvis att behöva betydande kapital för att bedriva fortsatt forskning och utveckling av potentiella produkter. Såväl storlek som tidpunkt för Camurus framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland kostnaderna för verksamheten, möjligheterna att lyckas i forsknings- och utvecklingsprojekt och att ingå samarbets- och licensavtal, tidpunkten för mottagandet och storleken på milstolpesersättningar och royalty samt marknadens mottagande av potentiella produkter. Tillgången till och villkoren för ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer som marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt Camurus kreditvärdighet och kreditkapacitet. Det finns alltid en risk att Camurus inte kan ta upp finansiering på acceptabla villkor.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Vid publiceringen av bokslutskommunikén lämnade styrelsen följande framtidsutsikter:

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kan väsentligt avvika från det verkliga resultatet, då de baseras på olika antaganden och erfarenheter. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering och periodiseringar av intäkter och kostnader i samband med licensieringsavtal samt uppskjuten skattefordran.

Riskerna i pågående utvecklingsprojekt inkluderar tekniska och tillverkningsrelaterade risker (inklusive att produkter efter tillverkning inte uppfyller satta specifikationer), säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, kommersiella risker relaterade till försäljning av egna och konkurrerande produkter och deras utveckling på marknaden, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent. Därutöver föreligger risker relaterade till Camurus partners utveckling, strategi och ledningsbeslut.

Camurus bedriver sin verksamhet och sina affärer på den internationella marknaden och bolaget är därför utsatt för valutarisker då intäkter och kostnader uppstår i olika valutor, främst SEK, EUR och USD.

Styrelsen har inte förändrat sin bedömning av den förväntade framtida utvecklingen jämfört med vid publiceringen av bokslutskommunikén för 2016.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2016	2015
Nettoomsättning	5	113 737	154,799
Kostnader för sålda varor	6	-2 140	-237
Bruttovinst		111 597	154,562
Rörelsens kostnader			
Marknads- och försäljningskostnader	6, 30	-24 738	-19,411
Administrationskostnader	6, 8, 30	-17 985	-11,934
Forsknings- och utvecklingskostnader	6, 30	-172 077	-153,080
Övriga intäkter	7, 13	751	57
Övriga kostnader	13	–	-658
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	30	-102 452	-30 464
Jämförelsestörande post utgörande av Noteringskostnader	30	–	-33 970
Jämförelsestörande post utgörande av Aktiebonusprogram	24, 30	–	-139 671
Rörelseresultat	9, 27, 29	-102 452	-204 104
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	10	95	2
Finansiella kostnader	10	-1 002	-166
Finansiella poster netto		-907	-164
Resultat före skatt		-103 359	-204 268
Inkomstskatt	11	22 367	44 727
Årets resultat		-80 993	-159 542

I koncernen finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)

	Note	2016	2015
Resultat per aktie före utspädning	12	-2,17	-6,02
Resultat per aktie efter utspädning	12	-2,17	-6,02

Årets resultat och totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2016	2015
Nettoomsättning	5	113 737	154 799
Kostnader för sålda varor	6	-2 140	-237
Bruttovinst		111 597	154 562
Rörelsens kostnader			
Marknads- och försäljningskostnader	6	-24 738	-19 411
Administrationskostnader	6, 8	-17 985	-11 934
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-169 994	-151 354
Övriga rörelseintäkter	7, 13	751	57
Övriga rörelsekostnader	13	–	-658
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		-100 370	-28 738
Jämförelsestörande post utgörande av Noteringskostnader	30	–	-33 970
Jämförelsestörande post utgörande av Aktiebonusprogram	25, 30	–	-139 671
Rörelseresultat	9, 27	-100 370	-202 379
Resultat från andelar i koncernföretag	17	–	–
Ränteintäkter och liknande poster	10	95	2
Räntekostnader och liknande poster	10	-1 002	-166
Resultat efter finansiella poster		-101 277	-202 543
Bokslutsdispositioner			
Förändring av överavskrivningar		-1 246	-414
Förändring av periodiseringsfond		–	15 510
Resultat före skatt		-102 523	-187 447
Skatt på årets resultat	11	22 183	41 026
Årets resultat		-80 340	-146 421

I moderbolaget finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	18 741	20 823
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	9 759	6 634
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	16	61 685	39 317
Summa anläggningstillgångar		90 185	66 775
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor, råvaror och produkter i arbete	18	12 380	3 241
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	19, 20	–	207
Kundfordringar	19, 21	8 304	8 917
Övriga fordringar		3 855	5 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	16 459	15 613
Summa kortfristiga fordringar		28 618	30 237
Likvida medel	19, 23	508 594	716 096
Summa omsättningstillgångar		549 592	749 574
SUMMA TILLGÅNGAR		639 776	816 349

Belopp i KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	2, 24		
Aktiekapital		932	932
Övrigt tillskjutet kapital		631 034	626 181
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-67 549	13 444
Summa eget kapital		564 418	640 557
SKULDER	2		
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	16	–	–
Summa långfristiga skulder		–	–
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	19	17 560	31 832
Aktuella skatteskulder		–	9 917
Övriga skulder	19	2 571	88 088
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	55 228	45 954
Summa kortfristiga skulder		75 358	175 791
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		639 776	816 349

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	9 759	6 634
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	816	573
Uppskjuten skattefordran	16	66 574	44 391
Summa anläggningstillgångar		77 149	51 598
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor, råvaror och produkter i arbete	18	12 380	3 242
Kortfristiga fordringar			
Fordran på moderbolaget	20	–	207
Kundfordringar	21	8 304	8 917
Övriga fordringar		3 855	5 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	16 459	15 613
Summa kortfristiga fordringar		28 618	30 237
Kassa och bank	23	508 351	716 096
Summa omsättningstillgångar		549 351	749 575
SUMMA TILLGÅNGAR		626 499	801 173

Belopp i KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2, 24		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		932	932
Reservfond		11 327	11 327
Summa bundet eget kapital		12 259	12 259
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		17 746	164 167
Överkursfond		597 418	592 565
Periodens resultat		-80 340	-146 421
Summa fritt eget kapital		534 823	610 311
Summa eget kapital		547 083	622 570
SKULDER			
Obeskattade reserver			
Avskrivningar utöver plan		3 486	2 239
Summa obeskattade reserver		3 486	2 239
Långfristiga skulder			
Skuld till koncernföretag		573	573
Summa långfristiga skulder		573	573
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		17 560	31 832
Aktuella skatteskulder		–	9 917
Övriga skulder		2 571	88 088
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	55 228	45 954
Summa kortfristiga skulder		75 358	175 791
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		626 499	801 173

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2015		630	58 634	64 193	123 457
Årets resultat och totalresultat				-159 542	-159 542
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission aktiebonusprogram för personal och styrelse		47		108 793	108 840
Riktad emission moderbolag		11	23 879		23 890
Nyemission börsintroduktion		244	554 756		555 000
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt			-11 088		-11 088
Utgående balans per 31 december 2015	12	932¹⁾	626 181	13 444	640 557
Ingående balans per 1 januari 2016		932	626 181	13 444	640 557
Årets resultat och totalresultat				-80 993	-80 993
Transaktioner med aktieägare					
Utgivande av teckningsoptioner			4 853 ²⁾		4 853
Utgående balans per 31 december 2016	12	932	631 034	-67 549	564 418

1) Förändringen i eget kapital under 2015 är hänförlig till de tre nyemissionerna (beslutade under 2015) som genomfördes i samband med noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm. Den ena emissionen riktades till allmänheten i Sverige och institutionella investerare och genererade brutto 555 MSEK till bolaget. De andra två emissionerna riktades till deltagarna i aktiebonusprogrammet samt till huvudägaren Sandberg Development AB, för mer information se not 25.

2) Utgivande av teckningsoptioner i enlighet med bolagsstämmans beslut 3 maj 2016, för mer information se not 9 och 25.

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat, inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2015	583	47	11 327	25 017	55 374	92 348
Årets resultat och totalresultat					-146 421	-146 421
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission aktiebonusprogram för personal och styrelse	47				108 793	108 840
Riktad emission moderbolag	11			23 879		23 890
Nyemission börsintroduktion	244			554 756		555 000
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt				-11 088		-11 088
Utnyttjande av tecknings optioner/nya aktier	47	-47 ¹⁾				
Utgående balans per 31 december 2015	932²⁾	0	11 327	592 565	17 746	622 570
Ingående balans per 1 januari 2016	932	0	11 327	592 565	17 746	622 570
Årets resultat och totalresultat					-80 340	-80 340
Transaktioner med aktieägare						
Utgivande av teckningsoptioner				4 853 ³⁾		4 853
Utgående balans per 31 december 2016	932	0	11 327	597 418	-62 594	547 083

1) Den 9 december 2014 utnyttjades 1 867 320 (efter split 4:1) utestående teckningsoptioner, motsvarande 1 867 320 (efter split 4:1) nya aktier och en ökning av aktiekapitalet med 46 683 kr. Teckningskursen uppgick till 53,69 kr (före nämnda split 4:1) per ny aktie, motsvarande totalt 25 064 103 kr, varav 25 017 420 kr har hänförs till övrigt tillskjutet kapital. De nya aktierna registrerades 9 januari 2015.

2) Förändringen i eget kapital under 2015 är hänförlig till de tre nyemissionerna (beslutade under 2015) som genomfördes i samband med noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm. Den ena emissionen riktades till allmänheten i Sverige och institutionella investerare och genererade brutto 555 MSEK till bolaget. De andra två emissionerna riktades till deltagarna i aktiebonusprogrammet samt till huvudägaren Sandberg Development AB, för mer information se not 25.

3) Utgivande av teckningsoptioner i enlighet med bolagsstämmans beslut 3 maj 2016, för mer information se not 9 och 25.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-102 452	-204 104
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	28	3 524	112 345
Erhållen ränta		95	2
Betald ränta		-1 002	-166
Betald inkomstskatt		-9 917	317
		-109 752	-91 606
Ökning/minskning varulager	18	-9 139	-2 539
Ökning/minskning kundfordringar		613	-2 800
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		1 005	-8 511
Ökning/minskning leverantörsskulder		-14 272	21 893
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-76 242	77 906
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-98 036	85 949
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-207 788	-5 657
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	14	–	-355
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-4 567	-984
Avyttring/amorteringar av övriga finansiella anläggningstillgångar		–	406
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		–	157 908
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 567	156 975
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		–	564 722
Utgivande av teckningsoptioner		4 853	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 853	564 722
Årets kassaflöde		-207 502	716 040
Likvida medel vid årets början	23	716 096	56
Likvida medel vid årets slut	23	508 594	716 096

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-100 370	-202 378
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	28	1 442	110 262
Erhållen ränta		95	2
Betald ränta		-1 002	-167
Betald inkomstskatt		-9 917	317
		-109 752	-91 964
Ökning/minskning varulager	18	-9 139	-2 539
Ökning/minskning kundfordringar		613	-2 592
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		1 005	-8 719
Ökning/minskning leverantörsskulder		-14 272	21 895
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-76 243	77 906
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-98 036	85 951
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-207 788	-6 013
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-4 567	-984
Investeringar i dotterbolag		-243	–
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		–	157 908
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 810	156 924
Finansieringsverksamheten			
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder		–	406
Nyemission		–	564 724
Utgivande av teckningsoptioner		4 853	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 853	565 130
Årets kassaflöde		-207 745	716 040
Likvida medel vid årets början	23	716 096	56
Likvida medel vid årets slut	23	508 351	716 096

Noterna på sidorna 52 till 75 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

Not 1 | Allmän information

Camurus AB (publ), org. nr 556667-9105, är ett publikt forskningsbaserat läkemedelsbolag. Camurus AB är moderföretaget i Camurus-koncernen. Camurus AB hade fram till den 7 oktober 2015 sitt säte i Malmö, och har sedan dess säte i Lund med adress Sölvegatan 41A, 223 62 Lund. Camurus AB ägs till 53,7 procent av Sandberg Development AB, org. nr. 556091-0712, den enskilt största ägaren. PGS Group AB, org. nr. 556301-8745, är högsta bolaget inom koncernen som Camurus AB konsolideras till.

Bolagets aktie är sedan den 3 december 2015 noterat vid Nasdaq Stockholm.

Denna årsredovisning var föremål för fastställelse av styrelsen den 29 mars 2017.

Not 2 | Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpas när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges.

2.1 GRUNDER FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Camurus AB-koncernen ("Camurus") har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt årsredovisningslagen. Camurus övergick till IFRS per den 1 januari 2012. Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not. Övergång till RFR 2 har inte givit någon effekt på moderföretaget. Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för

redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper, se not 4.

2.1.1 ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR Nya standarder och ändringar som gäller från 1 januari 2016

Inga standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2016 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nedan följer de standarder som bedöms vara relevanta för koncernen:

IFRS 9 Finansiella instrument och följdändringar i andra standarder

IFRS 9 ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument.

IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i skuldinstrument värderas till upplupet anskaffningsvärde om: a) syftet med innehavet är att erhålla kontraktuella kassaflöden och b) de kontraktuella kassaflödena endast består av ränta och amorteringar. Alla andra skuld- och eget kapitalinstrument, inklusive investeringar i komplexa instrument, ska redovisas till verkligt värde.

Alla verkligt värdeförändringar av finansiella tillgångar redovisas över resultaträkningen, med undantag för investeringar i eget kapitalinstrument som inte innehas för handel, för vilka det finns ett alternativ att redovisa verkligt värdeförändringar i övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då att ske vid avyttring av instrumentet. För finansiella skulder värderade till verkligt värde ska företag redovisa den del av värdeförändringen som beror på förändringar i den egna kreditrisken i övrigt totalresultat.

De nya säkringsredovisningsreglerna i IFRS 9 ger företagen bättre möjlighet att spegla dess tillämpade riskhanteringsstrategier. Generellt sett kommer det bli lättare att kvalificera för säkringsredovisning. Den nya standarden utökar upplysningskraven och inför vissa förändringar i presentationen.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster.

Den nya modellen för nedskrivningar innehåller en tre-stegsmodell som utgår från förändringar i kreditkvaliteten på de finansiella tillgångarna. De olika stegen styr hur ett företag värderar och redovisar nedskrivningar och hur de ska tillämpa den effektiva räntemetoden. För finansiella tillgångar utan väsentlig finansieringskomponent, exempelvis vanliga kundfordringar och leasingfordringar, finns förenklingsregler som innebär att företaget kan redovisa en reserv för hela fordringens löptid direkt och därmed inte behöver fånga upp när en väsentlig försämring av kreditvärdigheten har inträffat. För räkenskapsår som inleds innan 1 februari 2015 kan företag välja att förtidstillämpa delar av IFRS 9, enligt specifika övergångsregler. Om förtidstillämpning väljs efter 1 februari 2015 tillämpas IFRS 9 i sin helhet. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 och den preliminära bedömningen är att standarden inte kommer ha någon väsentlig påverkan.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenad-avtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden (IFRIC och SIC). En intäkt redovisas när kunden erhåller kontroll över den

försålda varan eller tjänster, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt på det sätt som bäst speglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden. Denna redovisning sker med hjälp av en femstegsmodell;

Steg 1: identifiera kontraktet med kunden

Steg 2: identifiera de olika prestationsåtagandena i kontraktet

Steg 3: fastställa transaktionspriset

Steg 4: fördela transaktionspriset på prestationsåtaganden

Steg 5: redovisa en intäkt när ett prestationsåtagande uppfylls

De största förändringarna jämfört med dagens regler är:

- Distinkta varor eller tjänster i integrerade kontrakt måste redovisas som separata åtaganden och eventuella rabatter ska som huvudregel fördelas till de separata enheterna.
- Om transaktionspriset innehåller rörliga ersättningar (t ex prestationsbonusar, rabatter, royalties, etc.) kan intäkter redovisas tidigare än under nuvarande regler. De ska uppskattas och inkluderas i transaktionspriset till den grad de med stor sannolikhet inte kommer att behöva återföras.
- Tidpunkten då intäkten ska redovisas kan skifta: vissa intäkter som idag redovisas när ett kontrakt är slutfört kan behöva redovisas fördelat över kontraktstiden eller tvärt om.
- Det finns nya specifika regler för bland annat licenser, garantier, förskottsbetalningar som inte återbetalas och konsignationsavtal.
- Standarden medför även ökade upplysningskrav.

Bolaget har valt "full retroaktivitet" och baserat på bolagets analys är den preliminära bedömningen att den nya standarden inte kommer ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018.

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 är den nya standarden för leasing. I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas.

Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, förväntas vara relevanta eller ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

2.2 KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade företaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Posterna "Fordringar på koncernföretag" samt "Skulder till koncernföretag" i koncernens balansräkning avser fordringar och skulder till moderföretaget Sandberg Development AB.

2.3 FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna och avrundade till närmaste tusental (KSEK).

2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som föreligger vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

2.5 SEGMENTSRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktören. Se vidare not 5.

2.6 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete

Koncernen bedriver forskning och utveckling kring nya produkter. Risken i pågående utvecklingsprojekt är sammantaget hög. Risken består bland annat av tekniska och tillverkningsrelaterade risker, säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande, samt IP-risker relaterade till godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent. Allt utvecklingsarbete anses därför vara forskning (eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas nedan) fram tills dess att produkten erhållit marknadsgodkännande.

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och
- utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Balanserade tillgångar som mött aktiveringskriterierna ovan har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar påbörjas då tillgången är färdig för användande. Avskrivning görs linjärt för att fördela kostnaden för de egenutvecklade immateriella tillgångarna över deras bedömda nyttjandeperiod, vilken sammanfaller med den återstående patentperioden för produkten.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras innefattar utvecklingsutgifter, utgifter för anställda samt en skälig andel av indirekta kostnader. Övriga utvecklingsutgifter, som inte uppfyller ovan kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

2.7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande: Inventarier 4-8 år, Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

2.8 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

2.9 VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden, (FIFO) samt med beaktande av produkternas återstående hållbarhetstid. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. I varulagret ingår färdigvaror och handelsvaror, produkter i arbete samt råvaror.

2.10 FINANSIELLA INSTRUMENT

2.10.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: lånefordringar och kundfordringar, samt övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

(a) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i

omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens "lånefordringar och kundfordringar" utgörs av kundfordringar, likvida medel samt de finansiella instrument som redovisas bland övriga fordringar.

(b) Övriga finansiella skulder

Skulder till koncernföretag, leverantörsskulder och den del av övriga kortfristiga skulder som avser finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

2.10.2 Redovisning och värdering

Koncernens finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläckt.

Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.10.3 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

2.10.4 Nedskrivning finansiella instrument

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats

första gången och att denna händelse har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning inom rörelseresultatet eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrivs ner. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning inom rörelseresultatet eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrevs ner.

2.11 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

2.12 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel är finansiellt instrument och består av kassa samt banktillgodohavanden.

2.13 EGET KAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller teckningsoptioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Då teckningsoptioner utnyttjas emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

2.14 LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.15 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen.

Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

2.16 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner, samt förmånsbestämda s.k. Alectaplaner. Samtliga planer redovisas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Planen omfattar samtliga anställda inklusive koncernens verkställande direktör och ledande befattningshavare.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2

som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid.

Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2,3 MSEK (2015: 1,7 MSEK, 2014: 1,0 MSEK). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen är inte väsentlig.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 procent (2015: 153 procent, 2014:143 procent).

2.17 INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor och tjänster efter avdrag för rabatter och mervärdesskatt.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan.

Licens- och samarbetsavtal

Intäkter från avtal som görs med kunder i forskningsprojekt redovisas utifrån avtalets ekonomiska innebörd.

Intäkter från licens- och samarbetsavtal kan bestå av

engångsbetalningar, licens-, royalty- och milstolpesersättningar samt ersättningar för forskningstjänster. Camurus kan därutöver enligt avtal ha rätt att erhålla ersättning för nedlagda kostnader. Intäktsredovisningen avspeglar intjänandet enligt de specifika avtalsvillkoren.

Camurus tillämpar kriterierna för intäktsredovisning på varje transaktion för sig. I vissa situationer är det dock nödvändigt att tillämpa kriterierna på de delar av en transaktion som kan identifieras separat för att den ekonomiska innebörden i transaktionen ska återges i redovisningen. Det medför exempelvis att avtalens olika transaktioner delas upp och identifierbara delar redovisas separat. Om det totala värdet på avtalet understiger det verkliga värdet för transaktionernas separata delar så fördelas differensen ("rabatt") på de separata delarna utifrån delarnas relativa verkliga värden i transaktionen.

Nedan beskrivs principerna för intäktsredovisning av olika delar (och för motsvarande separata transaktioner) i licens- och samarbetsavtal:

Licensrätt till Camurus immateriella tillgångar

En bedömning görs om licensen som motparten erhåller i avtalet innebär att den immateriella tillgången ur ett redovisningsperspektiv har avyttrats (dvs. som en såld licens där motparten disponerar tillgången) eller om det ger motparten en rättighet att nyttja den immateriella tillgången.

Bedömningen görs utifrån avtalets ekonomiska innebörd. En tilldelning av licensrättigheter till en fast avgift under ett icke uppsägningsbart avtal som tillåter licenstagaren att utnyttja Camurus rättigheter fritt och där Camurus inte har några kvarstående förpliktelser att utföra bedöms i allt väsentligt vara en försäljning. Om avtalets innebörd är att den immateriella tillgången har avyttrats och uppfyller kriterierna för intäktsredovisning av en vara sker intäktsredovisning enligt principerna för varuförsäljning (se försäljning av varor nedan). Om avtalets innebörd inte innebär en avyttring av den immateriella tillgången så innebär det att kunden har en nyttjanderätt varvid ersättningen i normalfallet periodiseras linjärt över avtalstiden.

Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor ska redovisas när betydande risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts och att Camurus inte längre har något sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och företaget utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna. Dessutom ska inkomsten kunna beräknas på ett tillförlitligt sätt, det ska vara sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget och de utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. I Camurus innebär det i normalfallet att varor intäktsförs vid leverans till kund.

Forskningstjänster

Ersättning för forskningstjänster erhålls löpande, ofta i förskott som ett fast belopp. Erhållen forskningsersättning redovisas i den period då tjänsterna utförs. Intäkterna beräknas genom att färdigställandegraden för den specifika transaktionen fastställs baserat på hur stor del de tjänster som utförts, utgör av de totala tjänster som ska utföras. Forskningstjänster som sker på löpande räkning intäktsförs i takt med att tjänsterna utförs.

Royalty

Ersättning i form av royalty redovisas som intäkt när det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla Camurus och inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Royalties periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd. I vissa fall är erhållen royalty beroende av en framtida händelse, exempel framtida försäljning. I dessa fall redovisas intäkten från royalties när det är sannolikt att royaltyersättningen kommer att erhållas, vilket oftast är i samband med den framtida försäljningen.

Milstolpesersättning

Ersättning som erhålls när milstolpar uppnås redovisas som intäkt när det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla Camurus

och inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Betalningar för milstolpar erhålls när ett visst resultat uppnåtts eller en viss händelse inträffat enligt definitioner i respektive samarbetsavtal. Intäkter för milstolpar redovisas när samtliga villkor för rätt till ersättning enligt avtalet är uppfyllda vilket oftast är i samband med att den avtalade milstolpen uppnås och Camurus har uppfyllt samtliga villkor för milstolpen enligt samarbetsavtalet.

Ersättningar för nedlagda kostnader

Ersättning för nedlagda kostnader, dvs. kostnader som vidarefaktureras kunden redovisas enligt principerna för huvudman och agent i IAS 18. Det medför att Camurus analyserar om Bolaget agerar som huvudman i transaktionen, dvs att Camurus är exponerad för de väsentliga riskerna och förmåner vid försäljningen av varan eller tjänsten. Om Camurus är huvudman i transaktionen redovisas beloppet som erhålls från motparten som intäkt. Om Camurus agerar agent så utgörs intäkten istället av erhållen provision.

2.18 RÄNTEINTÄKTER

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonterings effekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

2.19 LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM Teckningsoptionsprogrammet TO2016/2019

Camurus har för närvarande ett långsiktigt incitamentsprogram aktivt. I enlighet med bolagsstämans beslut i maj 2016 infördes ett incitamentsprogram, TO2016/2019, som riktar sig till bolagets personal och under vilket maximalt 550 000 teckningsoptioner kan ges ut. Optionerna värderades av ett oberoende institut i enlighet med Black&Scholes modell och förvärvades av deltagarna till marknadspris.

Som en del av programmet erhåller deltagaren en tredelad stay-on bonus i form av bruttolönetillägg från bolaget, sammanlagt motsvarande det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna. Då stay-on bonus är villkorad av fortsatt anställning redovisas kostnaderna, inklusive sociala avgifter, löpande under intjäningsperioden och en skuld beräknas vid varje bokslutstillfälle baserad på hur mycket som har intjänats.

Kostnaderna redovisas som personalkostnad i resultaträkningarna.

Utförligare beskrivning av teckningsoptionsprogrammet finns under not 25.

Aktierelaterat bonusprogram 2015

Koncernen hade fram till den 3 december 2015 en aktierelaterad ersättningsplan där regleringen skulle göras med aktier och där företaget erhöll tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument (aktier). Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigade anställda till tilldelning av aktier kostnadsfördes och det totala beloppet som skulle kostnadsföras, baserades på verkligt värde på de tilldelade aktierna.

Vid varje rapportperiods slut omprövade koncernen sina bedömningar av hur många aktier som förväntades bli intjänade. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen gav upphov till, redovisades i resultaträkningen och motsvarande justeringar gjordes i eget kapital.

När bonusandelarna utnyttjades, emitterade företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediterades aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

De sociala avgifter som uppkom på tilldelningen av aktierna betraktades som en integrerad del av tilldelningen, och kostnaden behandlades som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning.

2.20 LEASING

Koncernen redovisar endast operationella leasingavtal avseende lokaler, bilar, maskiner och inventarier. Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

2.21 KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

Det under 2015 koncerngemensamma kontot för kontanthantering (cash pool) ingick inte i likvida medel utan balansfördes i mellanhavanden med huvudägaren Sandberg Development AB och förändringen i posten återspeglas i kassaflödesanalysen som investeringsverksamhet.

2.22 MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

I samband med övergången till redovisning enligt IFRS i koncernredovisningen, har moderföretaget övergått till att tillämpa RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men innehåller de kolumner som anges i ÅRL.

Uppställningsformerna för moderbolaget ger skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och poster inom eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet.

Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning.

Koncernbidrag

Företaget tillämpar alternativregeln i RFR 2, Redovisning för juridiska personer, från Rådet för finansiell rapportering (RFR). Såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Finansiella instrument

IAS 39 tillämpas ej i moderföretaget och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid varje balansdag bedömer moderföretaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående.

Nedskrivning för räntebärande finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. Nedskrivningsbeloppet för övriga finansiella

anläggningstillgångar fastställs som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

Not 3 | Finansiell riskhantering

3.1 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernen har beslutat att inte aktivt hantera sina risker genom användning av exempelvis derivat.

a) Marknadsrisk

Den risk som är mest väsentlig för koncernen avseende marknadsrisk är valutarisken, som beskrivs i separat avsnitt nedan. Ränterisken är begränsad inom koncernen då det inte finns någon långfristig upplåning eller långfristig räntebärande placering.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende US-dollar (USD) och euro (EUR). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta.

Balansexponering för tillgångar, som inkluderar kundfordringar och likvida medel (KSEK)	2016-12-31	2015-12-31
USD	7 182	41 923
EUR	475	4 543
GBP	129	157
Andra valutor	30	53
Summa	7 816	46 676
Balansexponeringen för leverantörsskulder (KSEK)	2016-12-13	2015-12-31
USD	-2 814	-2 228
EUR	-8 271	-5 081
DKK	-1 603	-343
GBP	-1 276	-1 315
Andra valutor	-1	-1
Summa	-13 965	-8 968

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade årsresultatet och det egna kapitalet per den 31 december 2016 ha varit 0,3 (0,0) MSEK högre/lägre. Motsvarande för US-dollar uppgår till 0,2 (1,5) MSEK. Förändringar av den svenska kronan i förhållande till övriga valutor bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på årets resultat.

(b) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder, grossister och detaljister, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Endast banker och finansinstitut som återfinns bland de fyra största svenska bankerna enligt Standard & Poor's ratinglista accepteras.

Före avtal ingås kreditkontrolleras koncernens kunder varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Även andra faktorer beaktas i den samlade bedömningen.

Kundernas finansiella ställning följs även upp och provas löpande. Uppföljning av kundfordringar sker löpande med kontroll över förfallna kundfakturer. Ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning då koncernens motpartners huvudsakligen utgörs av stora företag varför kreditrisken för närvarande bedöms som låg.

(c) Likviditetsrisk

Koncernen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Koncernen 31 december 2016	Upp till en månad	1 till 3 mån.	1-12 mån.	1 till 5 år
Leverantörsskulder	15 241	2 329	–	–
Övriga kortfristiga skulder	191	–	–	–
Summa	15 432	2 329	–	–

Koncernen 31 december 2015	Upp till en månad	1 till 3 mån.	1-12 mån.	1 till 5 år
Leverantörsskulder	21 948	9 883	–	–
Övriga kortfristiga skulder	191	–	–	–
Summa	22 139	9 883	–	–

3.2 HANTERING AV KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Koncernen ägnar sig i huvudsak åt forskning och utveckling. Verksamheten har finansierats genom genererade vinstmedel från framgångsrika forsknings- och utvecklingsarbeten samt genom den nyemissionen som genomfördes i samband med noteringen av bolaget aktie på Nasdaq Stockholm den 3 december 2015. Eget kapital betraktas därför som koncernens kapital.

3.3 BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Koncernen innehar inga instrument som värderas till verkligt värde. Det verkliga värdet på kortfristiga fordringar och skulder motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonterings-effekten inte är väsentlig.

Not 4 | Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Koncernledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Det är en risk att de uppskattningar som görs för redovisningsändamål inte motsvarar det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

INTÄKTSREDOVISNING

Camurus har komplexa kundavtal och ledningen måste göra bedömningar och uppskattningar vid tillämpningen av intäkts-redovisningsprinciperna. I avsnittet Redovisningsprinciper avseende intäkter anges de områden där bedömningar och uppskattningar behöver göras. Områden som är viktiga i bedömningen är uppdelningar av avtal i olika deltransaktioner, hur priset på dessa transaktioner ska allokeras, när i tiden transaktioner ska redovisas och på vilket sätt transaktionen ska redovisas (vid ett tillfälle eller över tiden). Camurus måste också avgöra om ett avtal som innehåller en licens att nyttja

Camurus immateriella rättighet är en försäljning av licensen i form av en vara som redovisas som intäkt vid leverans, eller om avtalet innebär en nyttjanderätt som redovisas som intäkt över tiden. De bedömningar som ledningen gör påverkar under vilken period och till vilket belopp intäkten redovisas.

BALANSERADE UTGIFTER FÖR PRODUKTUTVECKLING

Koncernen aktiverar utgifter hänförliga till produktutvecklingsprojekt i den omfattning de bedöms uppfylla kriterierna enligt IAS 38 p. 57 (se not 1.6 Immateriella tillgångar).

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov för balanserade utgifter för utveckling har därför utförts för att säkerställa att det redovisade värdet inte överstiger återvinningsvärdet. De väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden innefattar:

- Marknadsstorlek
- Förväntad marknadsandel
- Förväntade ekonomiska fördelar
- Diskonteringsränta
- Förväntad tillväxttakt

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Företagsledningen gör också bedömningar och uppskattningar gällande möjligheten att utnyttja uppkomna underskottsavdrag och temporära skillnader som ligger till grund för den redovisade skattefordran.

Not5 | Segmentsinformation

Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Denna funktion har identifierats som verkställande direktören baserat på den information han behandlar. Då verksamheten, dvs utveckling av läkemedel baserade på Camurus teknologiplattform, i koncernen är organiserad som en sammanhållen verksamhet, med likartade risker och möjligheter för de produkter och tjänster som produceras, utgör hela koncernens verksamhet ett rörelsesegment.

Rörelsesegmentet följs upp på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I den interna rapporteringen till verkställande direktören används endast ett segment.

Intäkter från externa kunder Fördelade per produkter och tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	68 112	93 845	68 112	93 845
Milstolpesersättningar	34 217	52 850	34 217	52 850
Licensintäkter	8 485	7 238	8 485	7 238
Övrigt	2 923	866	2 923	866
Summa	113 737	154 799	113 737	154 799

Intäkter från externa kunder fördelade per geografiskt område	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Europa	22 921	108 067	22 921	108 067
(varav Sverige)	(3 727)	(2 275)	(3 727)	(2 275)
Nordamerika	87 359	39 635	87 359	39 635
Andra geografiska områden	3 457	7 097	3 457	7 097
Summa	113 737	154 799	113 737	154 799

Intäkter om cirka 79,6 MSEK för 2016 (79,4 MSEK) avser en enskild extern kund. Samtliga anläggningstillgångar finns i Sverige.

Not6 | Kostnader fördelade på kostnadsslag

Rörelsens kostnader presenteras i totalresultatrapporten med en klassificering baserad på funktionerna "Kostnader för sålda varor", "Marknads- och försäljningskostnader", "Administrationskostnader" samt "Forsknings- och utvecklingskostnader". Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag.

Fördelning av kostnadsslag	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	-240	2 539	-240	2 539
Råmaterial och förbrukningsmaterial	2 257	729	2 257	729
Övriga externa kostnader ^{1) 2)}	128 026	155 885	128 026	156 242
Lokal-/driftskostnader inklusive laboratoriekostnader	20 175	16 032	20 175	16 032
Kostnader för ersättningar till anställda (Not 9) ³⁾	63 199	179 566	63 199	179 566
Av- och nedskrivningar (Not 14 och 15)	3 524	3 552	1 442	1 469
Summa kostnader för sålda varor, forskning och utveckling, försäljning och administration	216 940	358 303	214 858	356 577

1) I denna post ingår kostnader som ligger till grund för forsknings- och utvecklingsarbeten.

2) Nedlagda kostnader för partnerfinansierade aktiviteter inom forskning och utveckling har i allt väsentligt, under perioden, motsvarat storleken på intäkterna. Se även not 5 Segmentsinformation och posten "Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster".

3) För 2015 ingår i denna post även aktiebonusprogrammet uppgående till 139,7 MSEK. Se även not 9 och 29.

Not 7 | Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Valutakursvinster	688	–	688	–
Övriga poster	63	57	63	57
Summa övriga rörelseintäkter	751	57	751	57

Not 8 | Ersättningar till revisorerna

Revision och övriga tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
PwC				
Revisionsuppdraget	508	325	508	325
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	305	2 418 ¹⁾	305	2 418 ¹⁾
Skatterådgivning	242	–	242	–
Övriga tjänster	343	–	343	–
Summa	1 399	2 743	1 399	2 743
<i>Mazars SET Revisionsbyrå AB</i>				
Revisionsuppdraget	97	280	97	280
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget ¹⁾	–	661	–	661
Summa	97	941	97	941

1) Avser olika kvalitetssäkrande tjänster i samband med bolagets börsnotering.

Not 9 | Anställda, personalkostnader, ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Medelantal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2016 (varav kvinnor)	2015 (varav kvinnor)	2016 (varav kvinnor)	2015 (varav kvinnor)
Sverige	50 (30)	44 (29)	50 (30)	44 (29)
Summa	50	44	50	44

Könsfördelning i Koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare, antal på balansdagen (varav kvinnor)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Styrelseledamöter ¹⁾	8 (2)	9 (2)	8 (2)	9 (2)
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	9 (3)	8 (3)	9 (3)	8 (3)

1) Verkställande direktör som ingår i styrelsen redovisas även som verkställande direktör.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Löner och andra ersättningar ^{1) 2)}	41 794	133 351	41 794	133 351
Sociala avgifter	13 599	39 963	13 599	39 963
Pensionskostnader	7 805	6 251	7 805	6 251
Summa	63 199	179 566	63 199	179 566

Forts. Not 9

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter och vd samt övriga anställda (varav bonus)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare ^{1) 2)}	15 485 (2 216)	56 313 (1 827)	15 485 (2 216)	56 313 (1 827)
Övriga anställda	26 309	77 038	26 309	77 038
Summa	41 794	133 351	41 794	133 351

1) I den fasta grundlönen 2016 ingår utbetald och intjänad stay-on bonus enligt villkor i teckningsoptionsprogrammet TO2016/2019. Se även not 25 och 29.

2) I ersättningen ingår kostnaden för det aktiebaserade bonusprogrammet som föll ut i samband med marknadsnoteringen av bolagets aktie den 3 december 2015. Se även not 25 och 29.

Pensionskostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	3 842	2 365	3 842	2 365
Övriga anställda	3 963	3 886	3 963	3 886
Summa	7 805	6 251	7 805	6 251

Ovan angivna löner och ersättningar inkluderar ej fakturerade tjänster från medlemmar av företagsledningen eller styrelsen. För ersättningar och övriga förmåner samt fakturerade arvoden från styrelsen och ledande befattningshavare se not 29 Transaktioner med närstående samt not 25 Aktierelaterade ersättningar.

Riktlinjer och ersättningar 2016

Årsstämman 2016 antog nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2016

Årsstämman 3 maj 2016 beslutade att godkänna styrelsens förslag gällande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående att gälla intill tiden för årsstämman 2017. Med ledande befattningshavare avses i detta sammanhang Camurus verkställande direktör och de vid var tid till vd rapporterade chefer som också ingår i företagets ledning.

Motiv

Camurus ska erbjuda marknadsmässiga villkor som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen ska utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Kontant ersättning ska utgöras av fast lön och, i förekommande fall, rörlig ersättning. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet.

Långsiktiga incitamentsprogram kan erbjudas som ett komplement till ovan och föreläggs då bolagsstämman för godkännande. Ersättningarna baseras i huvudsak på befattningsnivå, prestation och bolagets respektive personens uppfyllelse av i förväg uppställda mål.

Fast lön

Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig och avspejla de krav och det ansvar som arbetet medför.

Rörlig lön

Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till i förväg uppsatta och väl-definierade mål. Dessa mål sätts i syfte att främja bolagets/koncernens utveckling, värdeskapande och finansiell tillväxt på lång sikt. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra fyrtio (40) procent av den fasta årslönen för verkställande direktören och 30 procent av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare.

Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram

Aktiebaserade program

Långsiktiga incitamentsprogram skall kunna utgöra ett komplement till fast lön och rörlig lön. Aktiebaserade program beslutas av bolagsstämman. Program för rörlig ersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Övriga ersättningar och anställningsvillkor

Pensionsförmåner ska utgå enligt gällande ITP-plan eller annars vara premiebaserad och uppgå till högst 35 procent av löneunderlaget. Andra förmåner än fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet.

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 12 månader från bolaget och från vd 6 månader. Om verkställande direktörens anställning i bolaget upphör som följd av eller i samband med att bolaget överläts till ny ägare gäller en uppsägningstid på 24 månader från bolagets sida. Under denna tid utgår fast månadslön och andra ersättningar enligt gällande anställningsavtal. Ersättningar från bolaget ska i detta fall inte reduceras med andra eventuella ersättningar som vd kan erhålla under uppsägningstiden. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3-6 månader.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Ersättningen ska vara marknadsmässig och ersättning, liksom övriga villkor, beslutas av styrelsen.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen har rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Följande två avvikelser informeras om nedan:

I syfte att marknadsanpassa ersättning till verkställande direktör, beslutade styrelsen på styrelsemöte i februari 2016, att vd från och med den 1 januari 2016, skulle ha möjlighet att erhålla en maximal rörlig ersättning om 40 procent av den fasta årslönen. Detta förhållande utgjorde en avvikelse mot de riktlinjer som den extra bolagsstämman den 7 oktober 2015 beslutat om. På årsstämman den 3 maj 2016 beslutades att VD ska ha möjlighet till en maximal rörlig ersättning om 40 procent av den fasta årslönen.

I syfte att attrahera personal med nyckelkompetens, träffades överenskommelse om maximal rörlig ersättning om fyrtiofem (45) procent av den fasta årslönen i samband med rekrytering av en ledande befattningshavare i december 2015. Upplysning om denna avvikelse mot de riktlinjer som extra bolagsstämman beslutade 7 oktober 2015 lämnades i bolagsstyrningsrapporten och årsredovisningen 2015. Härmed lämnas information om att förhållandet kvarstår även gentemot de riktlinjer årsstämman beslutade om 3 maj 2016.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2017

I allt väsentligt föreslås att riktlinjerna i sin konstruktion är oförändrade mot de som beslutades av årsstämman 3 maj 2016 men med förändringen att kontant rörlig ersättning som högst får utgöra femtio (50) procent av den fasta årslönen för VD och övriga ledande befattningshavare.

Not 10 | Finansiella intäkter och kostnader/ Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter

Finansiella intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter cashpool	86	1	86	1
Ränteintäkter övrigt	9	1	9	1
Finansiella intäkter	95	2	95	2
Finansiella kostnader	2016	2015	2016	2015
Räntekostnader cashpool	-954	-17	-954	-17
Räntekostnader övrigt	-48	-149	-48	-149
Finansiella kostnader	-1 002	-166	-1 002	-166
Summa finansiella poster netto	-907	-164	-907	-164

Not 11 | Inkomstskatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt:				
Aktuell skatt på årets resultat	–	–	–	–
Summa aktuell skatt	–	–	–	–
Uppskjuten skatt (se not 16)	22 367	44 727	22 183	41 026
Summa uppskjuten skatt	22 367	44 727	22 183	41 026
Inkomstskatt	22 367	44 727	22 183	41 026

Inkomstskatten på resultatet skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Resultat före skatt	-103 359	-204 268	-102 523	-187 447
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande före resultat i respektive land	22 740	44 939	22 556	41 238
Skatteeffekter av:				
- Ej skattepliktiga intäkter	2	–	2	–
- Ej avdragsgilla kostnader	-375	-190	-375	-190
- Schablonintäkt på periodiseringsfond	–	-22	–	-22
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	–	–	–	–
Skattekostnad	22 367	44 727	22 183	41 026

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen är 21,6 procent (21,9 procent) och för moderbolaget 21,6 procent (21,9 procent).

Not 12 | Resultat per aktie

(a) Före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Det har inte förekommit några återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget under perioden.

	2016	2015
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-80 993	-159 542
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	37 281	26 497

b) Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretaget har en kategori av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: teckningsoptioner. För teckningsoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderföretagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående teckningsoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att teckningsoptionerna utnyttjas.

För ytterligare information avseende teckningsoptionsprogrammet, se not 25.
För ytterligare information se även not 29 Transaktioner med närstående.

	2016	2015
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-80 993	-159 542
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	37 281	26 497
Justeringar för:		
- teckningsoptioner (tusental)	207	1 047
- nyemission (tusental)	–	9 737
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental)	37 488	37 281

Not 13 | Valutakursdifferenser

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Övriga rörelseintäkter (not 7)	688	–	688	–
Övriga rörelsekostnader	–	-658	–	-658
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	688	-658	688	-658

Not 14 | Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncernen	
	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	22 906	22 551
Upparbetning	–	355
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	22 906	22 906
Ingående avskrivningar	-2 083	–
Avskrivningar	-2 082	-2 083
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 165	-2 083
Redovisat värde	18 741	20 823

I nedskrivningsprövningen utgörs återvinningsvärdet av den kassagenererande enhetens beräknade nyttjandevärde. Avskrivningskostnader på 2 082 KSEK (2 083 KSEK) ingår i sin helhet i forsknings- och utvecklingskostnader.

Not 15 | Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar	Koncern		Moderbolag	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	13 726	12 742	13 726	12 742
Inköp	4 567	984	4 567	984
Försäljning och utrangering	–	–	–	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	18 293	13 726	18 293	13 726
Ingående avskrivningar	-7 092	-5 623	-7 092	-5 623
Försäljning och utrangering	–	–	–	–
Avskrivningar	-1 442	-1 469	-1 442	-1 469
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 534	-7 092	-8 534	-7 092
Redovisat värde	9 759	6 634	9 759	6 634

Avskrivningskostnader på 1 442 KSEK (1 469 KSEK) ingår i sin helhet i forsknings- och utvecklingskostnader.

Not 16 | Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar och -skulder fördelas enligt följande:

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	66 574	44 391	66 574	44 391
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–	–	–
Summa uppskjutna skattefordringar	66 574	44 391	66 574	44 391
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	-4 431	-4 616	–	–
Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader	-458	-458	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	-4 889	-5 074	–	–
Uppskjutna skatteskulder/fordringar netto	61 685	39 317	66 574	44 391

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående balans	39 317	-8 537	44 391	238
Redovisning i eget kapital	–	3 127	–	3 127
Redovisning i resultat-räkningen (not 10)	22 367	44 727	22 183	41 026
Utgående balans	61 685	39 317	66 574	44 391

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under året, som har redovisats i resultaträkningen, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		
	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Summa
Per 1 januari 2015	-3 814	-4 961	-8 775
Redovisat i resultaträkningen	3 321	380	3 701
Per 31 december 2015	-493	-4 581	-5 074
Per 1 januari 2016	-493	-4 581	-5 074
Redovisat i resultaträkningen	-273	458	185
Per 31 december 2016	-766	-4 123	-4 889

Uppskjutna skattefordringar	Moderbolaget		
	Skattemässigt underskott	Temporära skillnader	Periodiserade intäkter
Per 1 januari 2015	–	238	–
Redovisat i resultaträkningen	44 135	18	–
Per 31 december 2015	44 135	256	–
Per 1 januari 2016	44 135	256	–
Redovisat i resultaträkningen	22 011	172	–
Per 31 december 2016	66 146	428	–

Beroende av koncernens aktiviteter med stora forsknings- och utvecklingskostnader, är koncernen inte i skatteposition. Moderbolagets ackumulerade underskottsavdrag vid utgången av år 2016 uppgår preliminärt till 300,7 MSEK, varav 200,6 MSEK taxerade.

Not 17 | Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	
Per 1 januari 2015	573
Förändring under året	0
Per 31 december 2015	573
Per 1 januari 2016	573
Förändring under året	243
Per 31 december 2016	816

Under 2016 har ett lagerbolag förvärvats i Tyskland.

Moderbolaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Org.nummer	Registrerings och verksam- hetsland	Kapital- andel	Antal aktier	Redovisat värde	
					2016-12-31	2015-12-31
Camurus Inc	43-1648843	USA	100%	1 000	83	83
Cubosome Inc	43-1648841	USA	100%	1 000	83	83
Camurus Development AB	556421-1208	Sverige	100%	3 591 143	407	407
Camurus GmbH	HRB727015	Tyskland	100%	25 000	243	–
Summa					816	573

Rösträttsandelarna överensstämmer med kapitalandelarna.

Not 18 | Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Lager färdig vara	291	483	291	483
Produkter i arbete	1 896	1 392	1 896	1 392
Lager av råvaror ¹⁾	10 193	1 366	10 193	1 366
Summa	12 380	3 241	12 380	3 241

1) Råvaror som används vid tillverkning av registreringsbatcher av CAM2038 mot opiatberoende för erhållande av dokumentation till ansökan om marknadsgodkännande till European Medicines Agency (EMA).

Not 19 | Finansiella instrument per kategori

Tillgångar i balansräkningen	Koncern	
	2016-12-31	2015-12-31
Lånefordringar och kundfordringar		
Kundfordringar	8 304	8 917
Övriga fordringar	–	207
Likvida medel	508 594	716 096
Summa	516 898	725 220
Skulder i balansräkningen		
Övriga finansiella skulder		
Leverantörsskulder	17 560	31 832
Övriga kortfristiga skulder	191	191
Summa	17 751	32 023

Not 20 | Moderbolagets mellanhavande med huvudägare

	2016-12-31	2015-12-31
Övrig avräkning	–	207
Summa	–	207

Sammanställningen visar det mellanhavande som moderbolaget Camurus AB har med huvudägaren Sandberg Development AB.

Not 21 | Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Kundfordringar	8 374	8 917	8 374	8 917
Avdrag: Reserv för osäkra fordringar	-70	-68	-70	-68
Kundfordringar netto	8 304	8 849	8 304	8 849

Per den 31 december 2016 var kundfordringar uppgående till 477 KSEK (1 109 KSEK) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

Analys av kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
1-30 dagar	376	58	376	58
31-60 dagar	–	–	–	–
> 61 dagar	71	1 051	71	1 051
Summa förfallna kundfordringar	477	1 109	477	1 109

Redovisade belopp, per valuta, i KSEK för kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
SEK	513	275	513	275
EUR	475	2 190	475	2 190
USD	7 182	6 311	7 182	6 311
Andra valutor	135	141	135	141
Summa kundfordringar	8 304	8 917	8 304	8 917

Not 22 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda kostnader	4 474	3 141	4 474	3 141
Upplupen intäkt avseende ej fakturerade kostnader	11 814	11 132	11 814	11 132
Upplupen intäkt övrigt	171	1 340	171	1 340
Summa	16 459	15 613	16 459	15 613

Not 23 | Likvida medel/Kassa och bank

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Banktillgodohavanden	508 591	716 094	508 348	716 094
Handkassa	3	2	3	2
Summa	508 594	716 096	508 351	716 096

Not 24 | Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Not	Antal aktier (tusental)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2015		25 208¹⁾	630	58 634	59 264
Nyemission aktiebonusprogram för personal och styrelse		1 909	47	–	47
Riktad emission moderbolag		427	11	23 879	23 890
Nyemission börsintroduktion		9 737	244	554 756	555 000
Emissionskostnader netto efter uppskjuten skatt		–	–	-11 088	-11 088
Per 31 december 2015		37 281	932	626 181	627 113
Per 1 januari 2016		37 281	932	626 181	627 113
Utgivande av teckningsoptioner	25	–	–	4 853	4 853
Per 31 december 2016	25	37 281	932	631 034	631 966

1) Vid en extra bolagstämma den 7:e oktober 2015 beslutades om en aktiesplit motsvarande 4:1. Antalet aktier har därmed räknats om retroaktivt i uppställningen.

Aktiekapitalet består av 37 281 486 aktier med kvotvärdet 0,025 kr. Aktierna har ett röstvärde på en (1) röst per aktie. Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

Not 25 | Långsiktiga incitamentsprogram

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM TO2016/2019

I enlighet med ett bolagsstämmbeslut i maj 2016 infördes ett incitamentsprogram (TO2016/2019) som riktar sig till bolagets personal och under vilket maximalt 550 000 teckningsoptioner kan ges ut. Utspädningseffekten vid maximalt utnyttjande av programmet motsvarar 1,5% av aktiekapitalet och röstetalet. I programmet har 500 000 teckningsoptioner givits ut och som ger rätt till teckning av lika många aktier under perioden 15 maj 2019 – 15 december 2019. Per den 31 december 2016 hade [383 100] teckningsoptioner tecknats. Teckningskursen för teckning av aktier vid utnyttjande av optionerna bestämdes till 99,50 SEK. Optionerna

värderades av ett oberoende institut i enlighet med Black&Scholes modell och förvärvades av deltagarna till marknadspris.

Som en del av Teckningsoptionsprogram 2016/2019 erhåller deltagaren en tredelad stay-on bonus i form av bruttolönstillägg från bolaget sammanlagt motsvarande det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna. Första bonusutbetalning, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker i samband med att deltagaren erlägger betalning för teckningsoptionerna. Andra bonusutbetalning, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker den 1 juli 2017, förutsatt att deltagaren vid den tidpunkten kvarstår i sin anställning (eller motsvarande) inom koncernen. Tredje bonusutbetalning, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker den 1 juli 2018, förutsatt att deltagaren vid den tidpunkten kvarstår i sin anställning (eller motsvarande) inom koncernen. Med avvikelse från ovan angivna principer för bonusutbetalning kan styrelsen om erforderligt i enskilda fall besluta om alternativa utbetalningstidpunkter.

Per den 31 december 2016 hade 47 anställda valt att delta i TO2016/2019 och sammanlagt tecknat 404.300 teckningsoptioner. Resterande teckningsoptioner reserveras för framtida nyanställningar.

KOSTNADER, UTSPÄDNING M.M.

Bolagets kostnad, inkl. lagstadgade sociala avgifter, för "stay-on bonus" till deltagarna uppskattas, vid fullt initialt deltagande och vid ett antaget marknadsvärde för optionerna om 9,45 SEK, uppgå till maximalt ca 6,9 MSEK före inkomstskatt. Därtill kan bolaget avseende teckningsoptionerna komma att påföras mindre kostnader för sociala avgifter för deltagare i andra länder. I övrigt beräknas Teckningsoptionsprogram 2016/2019 inte medföra några kostnader av betydelse för bolaget. Av den anledningen har inga åtgärder för säkring av programmet vidtagits. Vid antagande av att samtliga 550 000 teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2016/2019 utnyttjas för teckning av nya aktier kommer bolagets aktiekapital att öka med högst 13 750 kronor, medförande en maximal utspädningsseffekt motsvarande ca 1,5 % beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier. Nyckeltalet resultat per aktie för helåret 2015 hade i sådant fall förändrats på så sätt att förlusten per aktie hade minskat med ca 0,14 kronor från -6,02 kronor till -5,88 kronor. Ovanstående gäller med förbehåll för omräkningar av teckningsoptionerna enligt de sedvanliga omräkningsvillkor som finns i de fullständiga villkoren. Styrelsens förslag har beretts i styrelsen. Styrelseledamöter, utöver VD, har inte erhållits tilldelning. Fredrik Tiberg, vd och styrelseledamot, som kan tilldelats teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2016/2019, har inte deltagit i ärendets beredning.

Under 2016 har 4,9 MSEK avseende optionspremier tillförts eget kapital och 2,9 MSEK, efter inkomstskatt, kostnadsförts för den stay-on bonus deltagarna erhöi som del av programmet.

AKTIERELATERAT BONUSPROGRAM 2015

Camurus hade fram till 3 december 2015 ett aktiebonusprogram, som vände sig till anställda och styrelseledamöter i Camurus, där rätten att erhålla aktier i förhållande till tilldelade bonusandelar skulle inträda vid en marknadsnotering av Camurus aktier. Aktierna erhålls mot betalning av aktiens kvotvärde om 0,025 kr per aktie, dvs i huvudsak vederlagsfritt. Bonusbeloppet uppgick till 5-10 % av enterprise value vid en marknadsnotering av Camurus aktier. Bonusprogrammen var villkorade av att den anställda var anställd i Camurus vid marknadsnoteringen.

Aktiebonusprogrammet var fram till 12 juni 2015, då en modifiering av bonusprogrammet skedde, ett kontantbonusprogram där reglering skulle ske med kontanter. Vid tidpunkten för modifieringen av programmet bedömde Camurus inte det som sannolikt att en marknadsnotering skulle ske och därmed var ingen kostnad eller skuld avseende bonusprogrammet redovisad. Camurus bedömde vid varje bokslutstillfälle sannolikheten för att tjänstgörings- och prestationsvillkoren skulle komma att uppfyllas. Den 30 juni 2015 bedömde Camurus att en marknadsnotering var sannolik. Då bonusprogrammet tilldelades de anställda i en tidigare redovisningsperiod, och därmed till viss del redan var intjänat, har en retroaktiv kostnad belastat resultatet 2015.

Den 3 december 2015 marknadsnoterades Camurus aktie. Det medförde att aktiebonusprogrammet var intjänat och att anställda och styrelseledamöter som var i tjänst vid den tidpunkten var berättigade till tilldelning av aktier i enlighet med ingångna bonusavtal. Totalt antal aktier som tilldelades uppgick till 1 909 483 aktier. Total resultatpåverkan under året uppgår till 108,9 MSEK efter skatt, med en motsvarande ökning av eget kapital om 108,8 MSEK och skuld avseende sociala avgifter om 30,8 MSEK. Aktiebonusprogrammet var därmed helt intjänat och några ytterligare kostnader kommer inte att belasta Camurus resultat avseende detta program.

Det verkliga värdet av bonusprogrammen baseras på enterprise value vid marknadsnoteringen av Camurus aktier. Aktiekursen vid tidpunkten för inlösen av aktiebonusprogrammet var 57 kr.

Not 26 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Upplupna semesterlöner och bonus	10 493	6 761	10 493	6 761
Upplupna sociala avgifter	8 612	5 645	8 612	5 645
Upplupna FoU-kostnader	6 376	3 250	6 376	3 250
Upplupna kostnader övrigt	3 884	3 927	3 884	3 927
Periodiserad licensintäkt	25 863	26 371	25 863	26 371
Summa	55 228	45 954	55 228	45 954

Not 27 | Leasingavtal

OPERATIONELL LEASING

Koncernen och moderbolaget har endast operationella leasingavtal avseende lokaler, bilar och maskiner. Framtida minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal gällande vid rapportperiodens slut förfaller till betalning enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Inom ett år	7 421	7 235	7 421	7 235
Senare än ett men inom fem år	5 014	11 603	5 014	11 603
Senare än fem år	–	–	–	–
Summa	12 435	18 838	12 435	18 838

Kostnader för operationell leasing i koncernen och moderbolaget har under räkenskapsåret uppgått till 7 420 KSEK (6 164 KSEK).

Not 28 | Övriga ej likviditetspåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Avskrivningar	3 524	3 552	1 442	1 469
Övrigt	–	108 793	–	108 793
Summa	3 524	112 345	1 442	110 262

Not 29 | Transaktioner med närstående

Sandberg Development AB äger 53,7 procent av aktierna i Camurus AB och har därmed bestämmande inflytande över koncernen. Sandberg Development AB ägs i sin tur till 100 procent av PGS Group AB som i sin tur ägs till 100 procent av Per Sandberg. Andra närstående parter är samtliga dotterföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen, d.v.s. styrelsen och företagsledningen, samt dess familjemedlemmar samt Piir & Partner AB.

(a) Köp och försäljning av tjänster	2016	2015
Köp av tjänster:		
- Moderföretaget (främst avseende IT- och administrationstjänster)	132	1 504
- Piir & Partner AB	1 136	963
Summa	1 268	2 467
Försäljning av tjänster:		
- Moderföretaget (främst avseende IT-tjänster och hyra)	40	165
Summa	40	165

Varor och tjänster köps och säljs på normala kommersiella villkor. Transaktioner med Sandberg Development AB har förekommit avseende levererade tjänster av IT support (under 2015 även HR-support). Prissättning sker enligt kostnadsfördelning i förhållande till utnyttjandegraden och enligt marknadsmässiga villkor.

Med Piir och Partner AB har transaktioner förekommit avseende deras representants arbete i ledningsgruppen. Debitering sker i förhållande till utnyttjandegraden och prissättning sker enligt marknadsmässiga villkor.

(b) Ersättning till ledande befattningshavare	2016	2015
Löner och andra kortfristiga ersättningar	15 927	11 842
Andra långfristiga ersättningar	3 842	2 365
Aktierelaterade ersättningar	–	36 064
Summa	19 769	50 271

RIKTLINJER

Till styrelsens ordförande, ledamöter och för kommittéarbete utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. På bolagsstämman den 3 maj 2016 beslutades om riktlinjer för ersättning och villkor för ledande befattningshavare.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För nuvarande koncernledningens sammansättning, se sidorna 90-91.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till i förväg uppsatta och väldefinierade mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra 40 procent av den fasta årslönen för vd och 30 procent av den fasta årslönen för övriga befattningshavare. Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram. I syfte att attrahera personal med nyckelkompetens, träffades överenskommelse om maximal rörlig ersättning om fyrtiofem (45) procent av den fasta årslönen i samband med rekrytering av en ledande befattningshavare i december 2015. Upplysning om denna avvikelse mot de riktlinjer som extra bolagsstämman beslutade 7 oktober 2015 lämnades i bolagsstyrningsrapporten och årsredovisningen 2015. Härmed lämnas information om att avvikelserna kvarstår även gentemot de riktlinjer årsstämman beslutade om 3 maj 2016.

Beslutade ersättningar och övriga förmåner 2016

	Styrelse ²⁾	Revisions- utskott ²⁾	Ersättnings- utskott ²⁾	Summa
Styrelsen				
Per-Olof Wallström, Ordf. ¹⁾	350	50	–	400
Svein Mathisen ¹⁾	150	50	–	200
Martin Jonsson	150	100	–	250
Fredrik Tiberg	–	–	–	–
Per-Anders Abrahamsson	150	–	–	150
Per Sandberg	150	–	–	150
Marianne Dicander Alexandersson ¹⁾	150	50	–	200
Kerstin Valinder Strinnholm	150	–	–	150
Summa	1 250	250	–	1 500

	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Koncernledningen					
Fredrik Tiberg, vd	3 696	1 109	81	1 355	6 241
Övriga ledande befattningshavare (8 personer)	8 900	1 721	421	2 487	13 528
Summa	12 596	2 830	501	3 842	19 769⁴⁾

Beslutade ersättningar och övriga förmåner 2015

	Styrelse ²⁾	Revisions- utskott ²⁾	Ersättnings- utskott ²⁾	Avslutat aktiebonus program 2015 ³⁾	Summa
Styrelsen					
Per-Olof Wallström, Ordf. ¹⁾	268	19	–	3 005	3 292
Björn Olsson	128	19	–	3 005	3 152
Svein Mathisen ¹⁾	128 ¹⁾	19	–	3 005	3 152
Martin Jonsson	56	19	–	3 005	3 080
Fredrik Tiberg	–	–	–	–	–
Per-Anders Abrahamsson	128	–	–	3 005	3 133
Per Sandberg	56	–	–	–	56
Marianne Dicander Alexandersson ¹⁾	112	–	–	601	713
Kerstin Valinder Strinnholm	112	–	–	601	713
Summa	988	76	–	16 227	17 291

	Grundlön ⁴⁾	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Avslutat aktiebonus program 2015 ³⁾	Summa
Koncernledningen						
Fredrik Tiberg, vd	1 860	700	75	731	9 016	12 382
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	7 747	1 127	333	1 634	27 048	37 889
Summa	9 607	1 827	408	2 365	36 064	50 271

1) Arvode fakturerat genom bolag.

2) Stämmobeslutade proportionellt utgående arvoden för perioden maj 2016 – maj 2017 (maj 2015 – maj 2016) för utbetalning två gånger per mandatperiod. Styrelsearvode för verkställande direktören utgår ej.

3) Aktiebonusprogram avslutat december 2015, se även not 25 och 29.

4) Utöver ovan avtalade ersättningar har stay-on bonus, utbetalad och intjänad enligt villkor i teckningsoptionsprogrammet TO2016/2019, till verkställande direktören utgått med 306 KSEK och till ledande befattningshavare med 1 666 KSEK. Se även not 25.

PENSIONER

Pensionsåldern för verkställande direktören och ledande befattningshavare är 65 år.

AVGÅNGSVEDERLAG

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 12 månader från Bolaget och från vd 6 månader. Om verkställande direktörens anställning i bolaget upphör som följd av eller i samband med att bolaget överlåts till ny ägare gäller en uppsägningstid på 24 månader från bolagets sida. Under denna tid utgår fast månadslön och andra ersättningar enligt gällande anställningsavtal. Ersättningar från bolaget ska i detta fall inte reduceras med andra eventuella ersättningar som vd kan erhålla under uppsägningstiden. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägnings-tid om 3-6 månader.

(c) Fordringar och skulder vid årets slut till följd av köp av tjänster

Fordringar på närstående	2016-12-31	2015-12-31
Bioimplant AB	–	75
Sandberg Development AB	–	132
Summa	–	207

Fordringar på närstående härrör i allt väsentligt från gemensam cash pool med tillägg för lämnade/erhållna koncernbidrag. Koncernen har inte gjort några reserveringar för osäkra fordringar på närstående.

Skulder till närstående	2016-12-31	2015-12-31
Piir & Partner AB	259	–
Summa	259	–

Not 30 | Jämförelsestörande poster

Under 2016 har inte några jämförelsestörande poster uppstått.

Under 2015 uppstod jämförelsestörande poster avseende noteringskostnader och aktiebonusprogram enligt nedan:

NOTERINGSKOSTNADER 2015

Fram till och med tredje kvartalet hade resultatet belastats med 10,9 MSEK avseende förberedelser inför en möjlig notering av bolagets aktie. I samband med att noteringen fullföljdes 3 december 2015 har dessa kostnader omklassificerats från administrationskostnader till jämförelsestörande. Under fjärde kvartalet har resultatet belastats med ytterligare 23,1 MSEK och den totala kostnaden om 34,0 MSEK (0) redovisas som jämförelsestörande.

AKTIEBONUSPROGRAM 2015

Sedan juni 2013 hade Camurus ett långsiktigt aktiebonusprogram, som vände sig till anställda och styrelseledamöter i Camurus, där rätten att erhålla aktier i förhållande till tilldelade bonusandelar inträdde vid en marknadsnotering av Camurus aktier. Aktierna skulle erhållas mot betalning av aktiens kvotvärde, dvs. i huvudsak vederlagsfritt. Skulle istället en exit-händelse som innebär en överlåtelse av mer än 90 procent av samtliga aktier i Camurus ha inträffat hade anställda och styrelseledamöter rätt att erhålla kontanter. Aktiebonusprogrammet var fram till 12 juni 2015, då en modifiering av bonusprogrammet skedde, ett kontantbonusprogram där reglering skulle ske med kontanter. Fram till tidpunkten för modifieringen av programmet bedömde Camurus inte det som sannolikt att en exit-händelse skulle ske och därmed var ingen kostnad eller skuld avseende bonusprogrammet redovisad sedan tidigare.

Camurus bedömde vid varje bokslutstillfälle sannolikheten för att tjänstgörings- och prestationsvillkoren skulle komma att uppfyllas. Den 30 juni 2015 bedömde Camurus för första gången att en Exit-händelse genom en marknadsnotering var sannolik. Då bonusprogrammet tilldelats de anställda i en tidigare redovisningsperiod, och därmed till viss del redan var intjänat, belastades resultatet per 30 juni 2015 med en retroaktiv kostnad om 116,0 MSEK, inklusive sociala kostnader, före skatt med en motsvarande ökning av eget kapital om 88,3 MSEK och skuld avseende sociala avgifter om 27,7 MSEK. Därefter bedömdes sannolikheten för att tjänstgörings- och prestationsvillkoren skulle komma att uppfyllas löpande fram

Forts. Not 30

till den 3 december 2015 då Camurus aktie marknadsnoterades. Därmed var aktiebonusprogrammet intjänat och anställda och styrelseledamöter som var i tjänst vid den tidpunkten var berättigade till tilldelning av aktier i enlighet med ingångna bonusavtal. Totalt tilldelades 1 909 483 aktier. Total resultatpåverkan under året uppgår till 108,9 MSEK efter skatt, med en motsvarande ökning av eget kapital om 108,8 MSEK och skuld avseende sociala avgifter om 30,8 MSEK. Det verkliga värdet av bonusprogrammet baseras på enterprise value vid marknadsnoteringen av Camurus aktier. Aktiekursen vid tidpunkten för inlösen av aktiebonusprogrammet var 57 kr. Aktiebonusprogrammet var därmed helt intjänat och några ytterligare kostnader kommer inte att belasta Camurus resultat avseende detta program. Sociala kostnader samt innehållen preliminärskatt för deltagarna i programmet uppgick totalt till 86,6 MSEK och betalades i januari 2016. För att bestrida de sociala kostnader som uppstod netto efter skatt, hade bolaget och huvudägaren Sandberg Development ingått avtal (villkorat av en marknadsnotering) enligt vilket huvudägaren åtagit sig att teckna nyemitterade aktier i Camurus till en sammanlagd emissionslikvid motsvarande 78 procent av dessa kostnader, beräknat baserat på mittpriiset, 56 SEK, i prisintervallet i det erbjudande som lämnas i samband med marknadsnoteringen. Huvudägaren fullföljde sitt åtagande i samband med noteringen 3 december 2015 och tecknade 426 601 aktier mot en betalning om 23,9 MSEK.

Då den totala kostnaden avseende noteringen och aktiebonusprogrammet var av udda karaktär och icke återkommande, och till storleken väsentlig, redovisas posterna som jämförelsestörande i denna och kommande finansiella rapporter.

Till höger visas koncernens resultaträkning så som den skulle sett ut om noteringskostnaderna respektive kostnaden för aktiebonusprogrammet inte brutits ut.

KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2016	2015
Nettoomsättning	5	113 737	154 799
Kostnader för sålda varor	6	-2 140	-237
Bruttovinst		111 597	154 562
Rörelsens kostnader			
Marknads- och försäljningskostnader	6	-24 738	-31 338
Administrationskostnader	6, 8	-17 985	-74 790
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-172 077	-251 937
Övriga intäkter	7, 13	751	57
Övriga kostnader	13	–	-658
Rörelseresultat		-102 452	-204 104
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	10	95	2
Finansiella kostnader	10	-1 002	-166
Finansiella poster netto		-907	-164
Resultat före skatt		-103 359	-204 268
Inkomstskatt	11	22 367	44 727
Årets resultat		-80 993	-159 542

Not 31 | Vinstdisposition

För räkenskapsåret 2016 föreslår styrelsen att till förfogande stående vinstmedel, 534 823 232 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2016.

Not 32 | Händelser efter balansdagen

Som ett led i etableringen av den europeiska kommersiella organisationen bildades den 18 januari 2017 ett dotterbolag i England.

INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 3 maj 2017 för fastställelse.

Lund den 29 mars 2017

Per-Olof Wallström
Ordförande

Per-Anders Abrahamsson
Ledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Ledamot

Martin Jonsson
Ledamot

Svein Mathisen
Ledamot

Per Sandberg
Ledamot

Fredrik Tiberg
Ledamot, vd och koncernchef

Kerstin Valinder Strinnholm
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 mars 2017

PricewaterhouseCoopers AB
Ola Bjärehäll
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Camurus AB, org nr 556667-9105

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Camurus AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 40–76 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen respektive rapporten över totalresultat och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammanlagda felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område**Redovisning av intäkter**

För perioden januari-december 2016 har Camurus redovisat ca 114 MSEK i intäkter, fördelat i huvudsak på försäljning av utvecklingsrelaterade varor och tjänster, milstolpesersättningar och licensavgifter. Försäljningen har i allt väsentligt skett till kunder i Europa och Nordamerika. Vi hänvisar till avsnitt 2.17 under Redovisningsprinciper i Camurus årsredovisning för 2016 för en beskrivning av de tillämpade redovisningsprinciperna.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har erhållit en förståelse avseende de kontroller som är utformade för redovisning av intäkter och i synnerhet fullständighet och periodisering av intäkter relaterade till försäljning av utvecklingsrelaterade varor och tjänster, milstolpesersättningar och licensavgifter. Vi har, genom urval, utfört detaljgranskning av kundavtal för att verifiera överföringen av risker och fördelar kopplat till försäljningen, belopp och beräkningsgrund för intäkterna. Vi har också utfört granskning för att verifiera den gjorda periodiseringen av intäkterna. Genom urval har vi utfört detaljgranskning av den redovisade försäljningen mot motparts-bekräftelser.

För försäljning av utvecklingsrelaterade varor och tjänster har vi utfört en detaljgranskning av de kostnader som utgör grund för den här typen av intäkter och att efterföljande fakturering gjorts i rätt period.

För kundfordringar som förelåg per balansdagen har vi utfört kundsaldoförfrågningar, i syfte att erhålla bekräftelse på kundfordran från Camurus kunder och i de fall där bekräftelse ej erhållits har vi utfört betalningsuppföljning.

För ofakturerade, upplupna intäkter, har vi tagit del av företagsledningens dokumentation för att verifiera att intäkten är hänförlig till räkenskapsåret 2016.

Vi har från vår granskning inte identifierat några väsentliga iakttagelser.

Redovisning av uppskjuten skattefordran

Camurus redovisar en uppskjuten skattefordran på ca 62 MSEK på koncernnivå. Den uppskjutna skattefordran baseras på underskottsavdrag och redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Som grund för denna post använder Camurus prognoser för bedömda framtida beskattningsbara inkomster.

Vi har i vår revision bedömt de prognoser avseende framtida beskattningsbara inkomster som styrelse och företagsledning använt för sin bedömning. Vi har erhållit en förståelse av de antaganden som är gjorda i nämnda prognoser. Vi har också granskat de övriga stödjande dokument som Camurus presenterat för oss beträffande den uppskjutna skattefordran, samt testat den matematiska riktigheten i Camurus beräkning av uppskjuten skattefordran.

Vi har från vår granskning inte identifierat några väsentliga iakttagelser.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-39 samt 80-93. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Camurus AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 30 mars 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Camurus är ett svenskt publikt bolag med säte i Lund. Bolagets aktie är sedan den 3 december 2015 noterad på Nasdaq OMX Stockholm och handlas under förkortningen CAMX.

Camurus bolagsstyrning baseras på tillämpliga lagar, regler och rekommendationer för noterade bolag, såsom Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Camurus bolagsordning och bolags-specifika regler och riktlinjer. Camurus tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning utan avvikelser.

Denna rapport avser verksamhetsåret 2016 och är granskad av bolagets revisorer.

BOLAGSSTYRNING INOM CAMURUS

Syftet med bolagsstyrningen inom Camurus är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och bolagsledning.

Styrning, ledning och kontroll av Camurus fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott samt verkställande direktören.

EXTERNA REGELVERK SOM PÅVERKAR BOLAGSSTYRNINGEN

- Aktiebolagslagen
- Regelverk för extern redovisning
- Nasdaq Stockholm regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Andra tillämpliga regler och rekommendationer

INTERNA REGELVERK SOM HAR BETYDELSE FÖR BOLAGSSTYRNINGEN

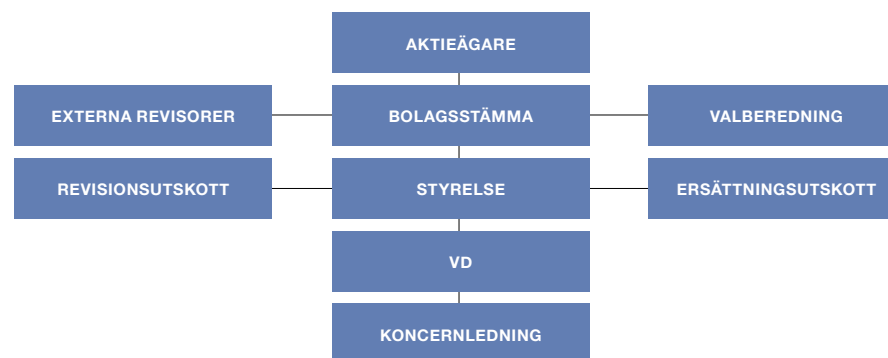
- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning inklusive instruktion för styrelsens utskott
- Vd-instruktion
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- IT-policy
- Ekonomihandbok
- Uppförandekod
- Kommunikations-/informationspolicy
- Insiderpolicy

Bolagsstyrningens struktur

AKTIEÄGARE OCH AKTIEN

Aktiekapitalet i Camurus AB består av ett aktieslag som berättigar till lika röstvärde och lika rätt till andel i bolagets tillgångar. För information om aktieägare och Camurus aktie se årsredovisningen 2016 sidorna 36-37 samt camurus.com.

Bolagsstyrningens struktur



BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas inflytande utövas på bolagsstämman som är Camurus högsta beslutande organ. Stämman beslutar om bolagsordningen och på årsstämman, som är den årliga ordinarie bolagsstämman, väljer aktieägarna styrelseledamöter, styrelsens ordförande och revisor, samt beslutar om deras arvoden.

Vidare beslutar årsstämman om fastställande av resultaträkning och balansräkning, om disposition beträffande bolagets vinst och om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och vd.

Årsstämman beslutar även om valberedningens tillsättande och arbete, samt om principer för ersättnings- och anställningsvillkor för vd, och övriga ledande befattningshavare.

Aktieägarna har rätt att delta samt rösta för sina aktier. Aktieägare kan även företrädas av ombud vid bolagsstämman. Årsstämma ska hållas i Lund varje år före utgången av juni månad. Extra bolagsstämma hålls vid behov.

Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra

bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämman 2016 ägde rum den 3 maj i Lund. Vid stämman var ca 80 procent av de totala rösterna representerade. Till stämmans ordförande valdes advokat Hans Petersson.

Vid årsstämman den 3 maj 2016 fattades bland annat beslut om;

- Per Olof Wallström valdes till ordförande och omval av ledamöterna Per-Anders Abrahamsson, Marianne Dicander Alexandersson, Martin Jonsson, Svein Mathisen, Per Sandberg, Fredrik Tiberg och Kerstin Valinder Strinnholm, medan Björn Olsson hade avböjt omval.
- PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Ola Bjärehäll, omvaldes till revisorer.
- Ersättning till styrelsens ordförande och styrelsens stämмоvalda ledamöter samt revisor fastställdes.
- Godkändes föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Beslutades om implementering av incitamentsprogram för bolagets anställda genom riktad emission av teckningsoptioner.
- Beslutades om ansvarsfrihet för styrelse och vd för räkenskapsåret 2015.

Fullständigt protokoll och information från årsstämman 2016 finns tillgängligt på camurus.com.

ÅRSSTÄMMA 2017

Camurus årsstämma 2017 kommer hållas onsdagen den 3 maj 2017, kl. 17.00 på Elite Hotel Ideon, Scheelevägen 27, Ideon Science Park, 223 63 Lund. För rätt att delta och mer information se

Camurus årsredovisningen 2016 sidan 93 eller på camurus.com.

Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på camurus.com.

VALBEREDNING

Valberedningen representerar Camurus aktieägare och har till uppgift att bereda årsstämmans beslut i val- och ersättningsfrågor. Valberedningen skall enligt den instruktion som antogs av årsstämman 3 maj 2016, bestå av fyra ledamöter, varav tre ska representera de tre största ägarna i bolaget, enligt Euroclear Sweden AB, per den 31 augusti året före stämman. Den fjärde personen skall enligt samma beslut vara styrelsens ordförande. Valberedningen iakttar de regler som gäller för styrelsens ledamöters oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Vidare skall valberedningens sammansättning offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Camurus valberednings uppdrag omfattar beredning och upprättande av förslag till val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, stämмоordförande samt revisorer. Därutöver ska valberedningens uppdrag innefatta att föreslå arvode till styrelsens ledamöter, till ledamöter i styrelsens utskott samt till revisorerna.

2016 års valberedning har haft tre möten och därutöver ett antal telefonkontakter. Som underlag för arbetet har valberedningen tagit del av styrelseordförandens redogörelse för styrelsens arbete, inklusive en anonym enkätbaserad utvärdering av styrelsens arbete från styrelsens medlemmar genomförd med hjälp av extern oberoende part, intervjuat samtliga styrelseledamöter och revisionsutskottets ordförande samt fått styrelseordförandens och verkställande direktörens redogörelser för bolagets verksamhet och mål.

Valberedningen har berett förslag till årsstämman avseende bl a förslag till val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, ersättning till styrelse respektive utskottsledamöter, val av revisor samt ersättning till denne, samt principer för utseende av valberedning.

Valberedningen inför årsstämman 2017 består av de tre största ägarna enligt Euroclear Sweden AB den 31 augusti 2016, och representerar tillsammans ca 65 procent av antalet aktier och röster i bolaget.

I valberedningen inför årsstämman 2017 ingår¹⁾

Representanter	Aktieägare
Martin Jonsson	Sandberg Development AB
Jan Andersson	Swedbank Robur Fonder
Pär Josefsson	Fredrik Tiberg
Per Olof Wallström	Styrelseordförande i Camurus AB

1) Ägarstatistiken som ska användas ska vara sorterad efter röststyrka (ägargrupperad) och innehålla de 25 största aktieägarna. För det fall det i denna ägarstatistik förekommer förvaltarregistrerade aktieinnehav ska sådana endast beaktas om förvaltare har uppgivit underliggande aktieägares identitet till Euroclear Sweden AB eller om bolaget, utan att vidta några egna åtgärder, erhåller annan information som utvisar underliggande aktieägares identitet.

Styrelse

SAMMANSÄTTNING OCH OBEROENDE

Enligt bolagsordningen ska Camurus styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vid årsstämman 2016 valdes åtta (8) styrelseledamöter. Camurus vd ingår i styrelsen och bolagets CFO fungerar som styrelsens sekreterare.

Andra befattningshavare i Camurus deltar i styrelsens sammanträden som föredragande i särskilda frågor.

I enlighet med Kodens ska en majoritet av de bolagsstämmodvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning.

Utöver vd Fredrik Tiberger bedöms samtliga styrelseledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Fem av dessa ledamöter bedöms dessutom vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Camurus uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

Vid verksamhetsårets utgång bestod Camurus styrelse av åtta (8) ledamöter; styrelseordförande Per Olof Wallström samt de ordinarie ledamöterna Per-Anders Abrahamsson, Marianne Dicander Alexandersson, Martin Jonsson, Svein Mathisen, Per Sandberg, Fredrik Tiberger och Kerstin Valinder Strinnholm. Information om styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag, samt aktieinnehav i bolaget per den 2 mars 2017 återfinns i årsredovisningen 2016 på sidorna 88-89. Med aktieinnehav i bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav. Andra uppdrag i koncernen anges inte.

STYRELSENS ANSVAR OCH ARBETE

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen och bolagsordningen samt, efter noteringen på Nasdaq Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning. Styrelsens arbete regleras vidare av den skriftliga arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och vd. Därutöver behandlar arbetsordningen beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor samt

den finansiella rapporteringen. Styrelsen har även fastställt en instruktion för vd samt antagit andra särskilda policydokument.

Styrelsen ansvarar för Koncernens organisation och förvaltningen av dess angelägenheter, fastställande av koncernens övergripande mål, utveckling och uppföljning av de övergripande strategierna, beslut om större förvärv, avyttringar och investeringar, beslut om eventuella placeringar och lån i enlighet med finanspolicyn, löpande uppföljning av verksamheten, fastställande av kvartals- och årsbokslut samt den fortlöpande utvärderingen av vd och övriga medlemmar i koncernledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, inklusive system för övervakning och intern kontroll av Camurus finansiella rapportering och ställning (se "Intern kontroll" nedan). Styrelsen ska vidare tillse att Camurus externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Styrelsen är även ansvarig för fastställande av erforderliga riktlinjer samt andra policydokument, t.ex. kommunikations och insiderpolicy. Vid styrelsens sammanträden finns bland annat följande återkommande punkter på dagordningen: affärsläge, projektstatus, marknadsfrågor, fastställande av delårsrapporter och årsredovisning, strategisk genomgång, framtidsutsikter samt ekonomisk och finansiell rapportering.

Styrelsens ordförande följer Camurus verksamhet genom fortlöpande kontakter med vd. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete samt ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar även för att både befintliga och nya styrelseledamöter fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Camurus och i övrigt får den fortbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Det är dessutom ordföranden som ansvarar för kontakter med aktieägare i ägarfrågor och för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete. För året 2016, har en anonym enkätbaserad utvärdering genomförts, där samtliga ledamöter har fått möjlighet att uttala sig om styrelsens arbete i bolaget. Informationen har samlats in, sammanställts och presenterats av bolagets advokatbyrå. Valberedningen, har genom styrelseordföranden,

gått igenom utvärderingen av styrelsens arbete samt tagit del av information om utvecklingen i bolaget.

De huvudsakliga krav som bör ställas på styrelsen i Camurus samt vikten av oberoende styrelseledamöter har diskuterats.

Utöver det konstituerande styrelsemötet skall minst fem ordinarie styrelsemöten avhållas. Vid det styrelsemöte där revisionen genomgås, träffar styrelsen revisorerna.

STYRELSENS ARBETE OCH VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2016

Styrelsen har under året haft nio (9) ordinarie styrelsemöten. Ett av dessa avser beslut fattade per capsulam. Styrelsens arbete under året har dominerats av att behandla och fatta strategiska beslut i ärenden avseende bolagets organisations- och produktutveckling inkluderande beslut om att starta dotterbolag i England och Tyskland, affärsutveckling, partnerskap, samt den beslutade egna kommersialiseringen av CAM2038 på nyckelmarknader i Europa. Styrelsen har fattat beslut avseende Camurus finansiella mål och utdelningspolicy, finansiella rapporter samt tagit fram ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för bolagets ledning och personal för framliggande till årsstämmans beslut 2017.

För 2017 har styrelsen sammanlagt planerat in 9 möten.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har inom sig inrättat två utskott, revisionsutskottet och ersättningsutskottet, som båda arbetar enligt styrelsens fastställda instruktioner.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att övervaka Camurus finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i den interna kontrollen samt informera sig om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet samt därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller andra tjänster än revisionstjänster åt Camurus. Revisionsutskottet ska vidare bistå valberedningen vid förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Utskottet har återkommande kontakter

med Camurus revisorer. I revisionsutskottet ingår Martin Jonsson (ordförande), Marianne Dicander Alexandersson, Svein Mathisen samt Per Olof Wallström. Utskottet uppfyller aktiebolagslagens krav på oberoende samt redovisnings- och revisionskompetens. Utskottet har sammanträtt sju gånger under 2016.

Camurus revisorer har deltagit vid fyra av sammanträdena vid vilka diskuterades bland annat revisorernas planering av revisionen, deras iakttagelser och granskning av bolaget samt bolagets finansiella rapporter.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare samt att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen. Utskottet ska även följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om, liksom gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

I ersättningsutskottet ingår Per Olof Wallström (ordförande), Martin Jonsson, Svein Mathisen samt Kerstin Valinder Strinnholm. Utskottet bedöms uppfylla Kodens krav på oberoende samt erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har sammanträtt tre gånger under 2016. Vid dessa sammanträden har utskottet diskuterat existerande kompensationssystem i bolaget, förslag till riktlinjer för ersättning till vd och ledande befattningshavare samt inriktning på framtida aktiebaserade incitamentsprogram, som skall presenteras vid årsstämman i maj 2017, för godkännande av aktieägarna.

För information om löner och ersättningar till vd och ledande befattningshavare, se not 9 i Camurus årsredovisning 2016.

VD OCH KONCERNLEDNING

Vd är ansvarig för den löpande förvaltningen och utvecklingen av Camurus i enlighet med tillämplig lagstiftning och tillämpliga regler, inklusive Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning och de riktlinjer, instruktioner och strategier som fastställts av styrelsen. Vd ska säkerställa att styrelsen får sådan saklig och relevant information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom övervakar vd att Camurus mål, policys och strategiska planer som fastställts av styrelsen efterlevs och ansvarar för att informera styrelsen om Camurus utveckling mellan styrelsens sammanträden.

Vd leder arbetet i koncernledningen, som är ansvarig för den övergripande utvecklingen av bolagets verksamhet och affärer. Utöver vd består koncernledningen av Camurus ekonomichef (CFO), chef för projektledning, chef för farmaceutisk och analytisk utveckling, chef för teknisk verksamhet, chef för klinisk och regulatorisk utveckling, chef för affärsutveckling och allianshantering, chief commercial officer samt chef för investerarrelationer (sammanlagt nio personer). Under 2016 sammanträdde ledningsgruppen vid 24 tillfällen. För information om nuvarande ledande befattningshavarna i Camurus, när dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, utbildning, erfarenhet, aktieinnehav i bolaget samt pågående och tidigare uppdrag hänvisas till årsredovisningen 2016 sidorna 90-91.

Vidare anges aktieinnehav i bolaget per den 2 mars 2017. Med aktieinnehav omfattas eget och/eller närståendes innehav. Andra uppdrag i koncernen anges inte.

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER

Vid årsstämma den 3 maj 2016 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter för perioden till och med utgången av årsstämman 2017 ska utgå med 350 000 SEK till ordförande och med 150 000 SEK till envar av övriga bolagsstämmovalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Som ersättning för utskottsarbete beslutades att ordförande för revisionsutskottet ska erhålla 100 000 SEK och övriga ledamöter av revisionsutskottet 50 000 SEK vardera samt att ingen ersättning ska utgå för arbete i ersättningsutskottet.

I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter under 2016.

Rapportperioden avser 1 januari – 31 december 2016

Styrelseledamot	Funktion	Oberoende	Styrelse-arvode	Ersättning, KSEK ⁷⁾			Totalt	Närvaro ⁸⁾		
				Revisions-utskott	Ersättnings-utskott			Styrelse	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott
Björn Olsson ⁴⁾	Ledamot	3)	–	–	–	–	–	3/9	3/7	–
Per-Anders Abrahamsson	Ledamot	•	150	–	–	–	150	9/9	–	–
Marianne Dicander Alexandersson ⁵⁾	Ledamot	•	150	50	–	–	200	9/9	4/7 ⁶⁾	–
Martin Jonsson	Ledamot	3)	150	100	–	–	250	9/9	7/7	3/3
Svein Mathisen ⁵⁾	Ledamot	•	150	50	–	–	200	9/9	7/7	3/3
Per Sandberg	Ledamot	3)	150	–	–	–	150	7/9	–	–
Fredrik Tibergh ⁶⁾	Ledamot och koncernchef	2)	–	–	–	–	–	9/9	–	–
Kerstin Valinder Strinnholm	Ledamot	•	150	–	–	–	150	9/9	–	1/3 ⁸⁾
Per Olof Wallström ⁵⁾	Ordförande	•	350	50	–	–	400	9/9	7/7	3/3
Summa			1 250	250	0	1 500				

1) Tabellsiffrorna visar totalt antal närvaro/möten. Styrelsen har under 2016 haft totalt 9 ordinarie möten.

2) Ledamot är att anse som beroende till bolaget och dess ledning.

3) Ledamot är att anse som beroende till större aktieägare.

4) Styrelseordförande i bolaget till och med 25 mars 2015. Ledamot fram till årsstämman 3 maj 2016 då omval avböjdes.

5) Arvodet avser styrelsearvode exklusive sociala avgifter utbetalda till styrelseledamöternas bolag.

6) För ersättning till vd, se not 9 och 29 i årsredovisningen 2016.

7) Stämmobeslutade arvoden exklusive sociala avgifter för verksamhetsåret maj 2016 – maj 2017.

8) Invaldes i Revisions- respektive Ersättningsutskottet 3 maj 2016.

ERSÄTTNING TILL KONCERNLEDNINGEN

Ersättningsfrågor för ledande befattningshavare behandlas av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsen beslutar om vd:s ersättning på förslag av ersättningsutskottet. Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2016

Bolagsstämman 3 maj 2016 beslutade att godkänna styrelsens förslag gällande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående att gälla intill tiden för

årsstämman 2017. Med ledande befattningshavare avses i detta sammanhang Camurus verkställande direktör och de vid var tid till vd rapporterade chefer som också ingår i företagets ledning.

Motiv

Camurus ska erbjuda marknadsmässiga villkor som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen ska utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning. Kontant ersättning ska utgöras av fast lön och, i förekommande fall, rörlig ersättning. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet.

Långsiktiga incitamentsprogram kan erbjudas som ett

komplement till ovan och föreläggs då bolagsstämman för godkännande. Ersättningarna baseras i huvudsak på befattningsnivå, prestation och bolagets respektive personens uppfyllelse av i förväg uppställda mål.

Fast lön

Fast lön för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig och avspegla de krav och det ansvar som arbetet medför.

Rörlig lön

Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till i förväg uppsatta och väldefinierade mål. Dessa mål sätts i syfte att främja bolagets/koncernens utveckling, värdeskapande och finansiell tillväxt på lång sikt. Den kontanta rörliga

ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra fyrtio (40) procent av den fasta årslönen för verkställande direktören och 30 procent av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare. Rörig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram.

Aktiebaserade program

Aktiebaserade program beslutas av bolagsstämman. Program för rörig ersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Övriga ersättningar och anställningsvillkor

Pensionsförmåner ska utgå enligt gällande ITP-plan eller annars vara premiebaserad och uppgå till högst trettiofem (35) procent av löneunderlaget. Andra förmåner än fast lön, rörig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet. Lönevaxling mot bilförmån eller pensionsförmån får förekomma. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader; för VD gäller 18 månader.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Ersättningen skall vara marknadsmässig och ersättning liksom övriga villkor beslutas av styrelsen.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Om riktlinjerna frångåtts, ska skälen för detta redovisas vid nästkommande årsstämma. Följande två avvikelser informeras om nedan:

I syfte att marknadsanpassa ersättning till verkställande direktör, beslutade styrelsen på styrelsemöte i februari 2016, att vd från och med den 1 januari 2016, skulle ha möjlighet att erhålla en maximal rörig ersättning om fyrtio (40) procent av den fasta årslönen. Detta förhållande utgjorde en avvikelse mot

de riktlinjer som den extra bolagsstämman den 7 oktober 2015 beslutat om. På årsstämman den 3 maj 2016 beslutades att vd ska ha möjlighet till en maximal rörig ersättning om fyrtio procent av den fasta årslönen.

I syfte att attrahera personal med nyckelkompetens, träffades överenskommelse om maximal rörig ersättning om fyrtiofem (45) procent av den fasta årslönen i samband med rekrytering av en ledande befattningshavare i december 2015. Upplysning om denna avvikelse mot de riktlinjer som extra bolagsstämman beslutade 7 oktober 2015 lämnades i bolagsstyrningsrapporten och årsredovisningen 2015. Härmed lämnas information om att avvikelsen kvarstår även gentemot de riktlinjer årsstämman beslutade om 3 maj 2016.

För mer information om ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se årsredovisningen 2016 not 9 och 29.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2017

I allt väsentligt föreslås att riktlinjerna i sin konstruktion är oförändrade mot de som beslutades av årsstämman 3 maj 2016 men med förändringen att kontant rörig ersättning högst får utgöra femtio (50) procent av den fasta årslönen för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

EXTERNA REVISORER

Camurus revisor är revisionsfirman PricewaterhouseCoopers AB (PwC), med auktoriserade revisorn Ola Bjärehäll som huvudansvarig revisor. På årsstämman 2016, omvaldes PwC till revisor i Camurus fram till slutet av årsstämman 2017 och PwC är revisorer sedan årsstämman 11 maj 2015. Revisorerna genomför en översiktlig granskning av kvartalsrapporten för tredje kvartalet samt reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorerna uttalar sig vidare om huruvida denna bolagsstyrningsrapport har upprättats samt om vissa upplysningar här är förenliga med års- och koncernredovisningen. Revisorerna rapporterar resultatet av sin revision av årsredovisningen och koncernredovisningen och sin genomgång av bolagsstyrningsrapporten genom

revisionsberättelsen samt särskilda [yttranden om bolagsstyrningsrapporten], och efterlevnad av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, som de framlägger för årsstämman. Därtill avger revisorerna detaljerade redogörelser över utförda granskningar inför revisionskommittén tre gånger om året samt till styrelsen i dess helhet en gång om året. De arvoden revisorerna fakturerat de två senaste räkenskapsåren redovisas i not 8 i årsredovisningen 2016.

Intern kontroll och riskhantering

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolslagen, årsredovisningslagen som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i Camurus system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten, samt Koden. Styrelsen ska bland annat se till att Camurus har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker som bolaget och dess verksamhet är förknippad med. Camurus tillämpar COSOs ramverk (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) för intern kontroll av den finansiella rapporteringen. Rutinerna för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har utformats i syfte att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, koncernledningen och övrig personal.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastlagt instruktioner och styrdokument i syfte att reglera vd:s och styrelsens roll - och ansvarsfördelning. Det sätt på vilket styrelsen övervakar och säkerställer kvaliteten på den interna kontrollen dokumenteras i styrelsens arbetsordning och Camurus finanspolicy samt policy för intern kontroll, där styrelsen har fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna

kontrollen. I dessa ingår bland annat regelbunden kontroll och uppföljning av utfall jämfört med förväntningar och tidigare år, liksom uppsikt över bland annat de redovisningsprinciper som Camurus tillämpar. Ansvar för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskbedömning och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till vd. Styrelsen är dock ytterst ansvarig. Chefer på olika nivåer inom Camurus har i sin tur motsvarande ansvar inom sina respektive ansvarsområden.

Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Ansvar och befogenheter, instruktioner, riktlinjer, manualer och policys utgör, tillsammans med lagar och föreskrifter, kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen.

Styrelsen har, baserat på bedömd god kontrollmiljö och extern granskning av revisorer, bedömt att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en funktion för internrevision inrättas.

Riskbedömning

Camurus genomför löpande riskbedömning för att identifiera risker avseende den finansiella rapporteringen men även risker som bolagets verksamhet är förknippad med. Dessa risker inkluderar bland annat felaktigheter i redovisningen samt oegentligheter och bedrägerier. Riskhantering är inbyggd i varje process och olika metoder används för att bedöma, upptäcka och förebygga risker samt för att säkerställa att de risker som Camurus är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policys, instruktioner och uppföljningsrutiner.

För beskrivning av Camurus operationella risker se förvaltningsberättelsen sidorna 45-46 samt för de finansiella riskerna se not 3 Finansiell riskhantering sidorna 58-60 i Camurus årsredovisning 2016.

Kontrollaktiviteter

Utformningen av kontrollaktiviteter är av särskild vikt i Camurus arbete med att förebygga och upptäcka risker samt brister i den finansiella rapporteringen. Kontrollstrukturen består av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som bland

annat inkluderar behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen är mycket viktig för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Information och kommunikation

Camurus har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Policys, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga i elektronisk och tryckt form. Regelbundna uppdateringar om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare. För den externa informationsgivningen finns riktlinjer som har utformats i syfte att säkerställa att Camurus lever upp till kraven på att sprida korrekt information till marknaden.

Uppföljning, utvärdering och rapportering

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen lämnar. Styrelsen erhåller regelbundet uppdaterad finansiell information om Camurus utveckling mellan styrelsens möten. Koncernens finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Detta arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammats i samband med den externa revisionen. Bolaget genomför årligen en självutvärdering av arbetet med riskhantering och den interna kontrollen. Processen inkluderar en granskning av hur fastlagda rutiner och riktlinjer tillämpas. Styrelsen erhåller information om viktiga slutsatser från denna årliga utvärderingsprocess, liksom om eventuella förslag om åtgärder avseende bolagets interna kontrollmiljö. Dessutom rapporterar de externa revisorerna regelbundet till styrelsen, dels genom revisionsutskott och dels till styrelsen i sin helhet.

Extern revision

Årsstämman väljer externa revisorer för en period om ett år i taget. Revisorerna granskar årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning efter en revisionsplan som fastställts i samråd med styrelsens revisionsutskott. I samband med revisionen rapporterar revisorerna sina iakttagelser till koncernledningen för avstämning samt därefter till styrelsen genom revisionsutskottet. Avrapportering till revisionsutskottet sker i samband med att revisionen av förvaltningen och granskningen av det slutgiltiga bokslutet avslutas. Styrelsen träffar revisorerna minst en gång per år då de avrapporterar sina iakttagelser direkt till styrelsen utan närvaro av Camurus vd och CFO. Revisorerna deltar dessutom i årsstämman där de kort beskriver sitt revisionsarbete och sin rekommendation i revisionsberättelsen.

Lund i mars 2017

Styrelsen

Mer information om Camurus bolagsstyrning samt styrelsemedlemarna finns i avsnittet bolagsstyrning på camurus.com

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagstämman i Camurus AB (publ), org.nr 556667-9105

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 80-86 i den tryckta versionen av detta dokument och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 mars 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

STYRELSE



PER OLOF WALLSTRÖM

Styrelsens ordförande sedan 2015.
Styrelseledamot sedan 2010.
Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

Födelseår: 1949.

Utbildning: Apotekarexamen från Uppsala universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Hansa Medical AB, Arosia Communication AB samt Neo Dynamics AB.

Arbetslivserfarenhet: Vd för QMed, Melacure och Karo Bio AB.
Ledande befattningar för Merck Sharpe & Dohme, Astra Zeneca, Pharmacia och Bristol Myers Squibb.

Aktier: 62 748



PER-ANDERS ABRAHAMSSON

Styrelseledamot sedan 2006.

Födelseår: 1949.

Utbildning: Legitimerad läkare med läkarexamen från Lunds Universitet, med. dr, docent och professor i urologi.

Övriga pågående uppdrag:

Executive Medical Director i Ferring Pharmaceuticals. Överläkare på Skånes universitetssjukhus.
Styrelseledamot i Medisport AB och GOAR Holding A/S.

Arbetslivserfarenhet: 40 år som senior läkare i urologi. Styrelseordförande för Avdelningen för urologi, Lunds Universitet i 20 år, Laboratory Director, Avdelningen för urologi, University of Rochester Medical Centre, Professor (adjungerad) vid University of Rochester. Immediate Past Secretary General, European Association of Urology.

Aktier: 33 561



MARIANNE DICANDER ALEXANDERSSON

Styrelseledamot sedan 2015.
Ledamot i revisionsutskottet.

Födelseår: 1959.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik från Chalmers tekniska högskola.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Enzymatica AB (publ), Recipharm AB (publ), Praktiker-tjänst AB och Addera Care (publ). Styrelseordförande och grundare av MDA Management AB. Styrelseordförande i Sahlgrenska Science Park, ledamot i fullmäktige i Skandia och medlem av insynsrådet i Tandvårds och Läkemedelsförmånsverket. Partner och styrelseledamot i Xperientia AB.

Arbetslivserfarenhet: Vd i Kronans Droghandel, Global Health Partner och Sjötte APfonden samt vice vd i Apoteket AB. Ledande befattningar inom kvalitet och marknadsutveckling på Pharmacia, Imperial Chemical Industries och Volvo.

Aktier: 10 550



MARTIN JONSSON

Styrelseledamot sedan 2013.
Ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

Födelseår: 1961.

Utbildning: Civilekonomexamen från Lunds Universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Vd och styrelseledamot i Sandberg Development AB. Styrelseledamot i Aimpoint AB och Granuldisk AB.

Arbetslivserfarenhet: Över 25 års sammanlagd erfarenhet från bolagsstyrning och arbete i ledande positioner inom olika branscher såsom medicinteknik, bioteknik, industriella kök, m fl.

Aktier: 22 682



SVEIN MATHISEN

Styrelseledamot sedan 2010.
Ledamot i revisionsutskottet och i ersättningsutskottet.

Födelseår: 1956.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik från Norges tekniska högskola.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i iCell Science AB och Gabather AB. Styrelseledamot i Athera Biotechnologies AB, Genagon Therapeutics AB och Arild Capital AB.

Arbetslivserfarenhet: Vd i BioInvent International AB. 15 års erfarenhet från olika ledande befattningar inom Norsk Hydrokoncernen.

Aktier: 41 143

**PER SANDBERG**

Styrelseledamot sedan 2006.

Födelseår: 1962.

Utbildning: Civilingenjör i mekanik från Lunds tekniska högskola.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Sandberg Development AB och Aimpoint Sweden AB. Styrelseledamot i Ögårdssros AB, ANORK AB, Lesurak AB, PGS Group AB, Aimpoint AB, Granuldisk AB och Fosieby Företagsgrupp Ekonomisk Förening.

Arbetslivserfarenhet: Bolagsman i E & G Sandberg Handelsbolag. Tidigare vd i Granuldisk, Aimpoint AB och Sandberg Development AB.

Aktier: 20 014 978 genom Sandberg Development AB

**KERSTIN VALINDER STRINNHOLM**

Styrelseledamot sedan 2015.
Ledamot i ersättningsutskottet.

Födelseår: 1960.

Utbildning: Examen från Journalisthögskolan vid Göteborgs universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Corline Biomedical AB, Immunicum AB, KVS Invest AB och Cavastor AB.

Arbetslivserfarenhet: EVP Business Development i Nycomed Group. Mångårig erfarenhet inom försäljning, marknadsföring och affärsutveckling från ledande befattningar i Astra/AstraZeneca och Nycomed/Takeda.

Aktier: 10 908

**FREDRIK TIBERG**

Koncernchef och Verkställande Direktör samt styrelseledamot sedan 2003. Anställd i bolaget sedan 2002.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik från Lunds tekniska högskola. Teknisk doktor samt docent i fysikalisk kemi från Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Professor (adjungerad) i fysikalisk kemi vid Lunds universitet. Styrelseledamot i Medicon Valley Alliance och Camurus Lipid Research Foundation.

Arbetslivserfarenhet: Vd för Heptahelix AB, forskningschef för Camurus, gästprofessor i fysikalisk och teoretisk kemi vid University of Oxford.

Aktier: 1 512 551 aktier och 60 000 teckningsoptioner.

REVISORER**OLA BJÄREHÄLL**

Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

KONCERNLEDNING



FREDRIK TIBERG

Koncernchef och Verkställande Direktör samt styrelseledamot sedan 2003. Anställd i bolaget sedan 2002.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik från Lunds tekniska högskola. Teknisk doktor samt docent i fysikalisk kemi från Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Professor (adjungerad) i fysikalisk kemi vid Lunds universitet. Styrelseledamot i Medicon Valley Alliance och Camurus Lipid Research Foundation.

Arbetslivserfarenhet: Vd för Heptahelix AB, forskningschef för Camurus, gästprofessor i fysikalisk och teoretisk kemi vid University of Oxford.

Aktier: 1 512 551 aktier och 60 000 teckningsoptioner.



EVA PINOTTI-LINDQVIST

Chief Financial Officer sedan 2014.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Ekonomexamen från Lunds universitet.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 25 års erfarenhet inom ekonomi och mer än 15 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin, såsom CFO och Vice President Business Development i EQL Pharma AB, Marknadsanalytiker i Nordic Drugs AB, Ekonomikonsult för Poolia AB, Controller i Svedala Svenska AB och Ekonomiansvarig i Poseidon Yacht Charter AB.

Aktier: 36 291 aktier och 20 000 teckningsoptioner.



RICHARD JAMESON

Chief Commercial Officer sedan juni 2016.

Födelseår: 1964.

Utbildning: Fil. kand. i Tillämpad Biologi från University West of England.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 20 år i läkemedelsindustrin, med ledande roller inom försäljning, marknadsföring, market access och företagsledning för företag som Serono, Schering Plough, Ferring och Indivior PLC.

Aktier: 16 395 aktier och 40 000 teckningsoptioner.



MARGARETA LINDEN

Vice President, Project Management and Planning sedan 2004.

Födelseår: 1954.

Utbildning: Kandidatexamen i kemi och biologi och Fil. Dr. i zoofysiologi från Lunds universitet. Docent i experimentell lungmedicin på Lunds universitet.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 35 års erfarenhet från olika positioner inom preklinisk och klinisk forskning och utveckling i läkemedelsbranschen (Draco, Astra Zeneca).

Aktier: 36 291 aktier.



MARKUS JOHNSSON

Vice President, Pharmaceutical and Analytical Development sedan 2009. Anställd i bolaget sedan 2004.

Födelseår: 1972.

Utbildning: Fil. dr. i fysikalisk kemi samt Fil. mag. i kemi från Uppsala universitet.

Arbetslivserfarenhet: Postdoktorsforskare på University of Groningen. Senior Scientist på Uppsala universitet. Senior Research Scientist och Manager for Parenteral Drug Delivery Systems på Camurus.

Aktier: 45 363 aktier och 20 000 teckningsoptioner.



AGNETA SVEDBERG

Vice President, Clinical and Regulatory Development sedan 2015.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Mastersexamen i radiofysik samt Executive MBA från Executive Foundation Lund (EFL), kandidatexamen i medicin, alla från Lunds universitet.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 25 års erfarenhet av läkemedelsutveckling, bland annat som COO på Zealand Pharma A/S, CEO för Cantargia AB samt Senior Vice President, Clinical Development på Genmab A/S.

Aktier: 9 073 aktier och 20 000 teckningsoptioner.



FREDRIK JOABSSON

Vice President, Business Development and Alliance Management sedan 2011. Anställd i bolaget sedan 2001.

Födelseår: 1972.

Utbildning: Fil. dr. i fysikalisk kemi samt Fil. mag. i kemi från Lunds universitet.

Arbetslivserfarenhet: Mångårig erfarenhet av läkemedelsutveckling genom olika positioner inom forskning och utveckling samt affärsutveckling på Camurus.

Aktier: 36 391 aktier och 20 000 teckningsoptioner.



CECILIA CALLMER

Vice President, Human Resources sedan mars 2017.

Födelseår: 1974.

Utbildning: Bachelorstudier i psykologi på Lunds Universitet och Köpenhamns Universitet, samt Master studier i psykologi på Köpenhamns Universitet och Bond University.

Arbetslivserfarenhet: Mer än 15 års erfarenhet av Human Resources i internationella företag och nästan tio års erfarenhet av läkemedelsindustrin, bland annat som HR Director i Novo Nordisk Sverige, HR Director Nordic i Diesel Aps samt Senior HR Manager och HR Manager i Ferring Pharmaceuticals A/S.

Aktier:



TORSTEN MALMSTRÖM

Vice President, Technical Operations sedan 2013.

Födelseår: 1968.

Utbildning: Fil. dr. i kemi från Lunds universitet.

Arbetslivserfarenhet: Nästan 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin bland annat som Director Pharmaceutical Development i Zealand Pharma, Director Development i Polypeptide och Team Manager på Astra Zeneca.

Aktier: 36 291 aktier och 20 000 teckningsoptioner.



REIN PIIR

Vice President, Investor Relations sedan 2015, på konsultbasis.

Födelseår: 1958.

Utbildning: Civilekonom från Uppsala universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande och Verkställande Direktör i Piir & Partner AB. Styrelseledamot i Integrative Research Laboratories Sweden AB, Trygga Pengar i Mobilen Sverige AB och L. E. Svensson Snickeri AB.

Arbetslivserfarenhet: CFO/Head of Investor Relations på Medivir AB och revisor på PricewaterhouseCoopers AB. Flerårig erfarenhet av rådgivning till aktiemarknadsbolag, däribland som Analyschef på Carnegie Investment Bank AB och strateg på Alecta.

Aktier: 5 275 aktier.

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

Nyckeltal, MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	113,7	154,8	208,2	197,7	95,2
Rörelseresultat före jämförelsestärkande poster	-102,5	-30,5	62,3	127,3	18,8
Rörelseresultat	-102,5	-204,1	62,3	127,3	18,8
Periodens resultat	-81,0	-159,5	48,3	99,2	13,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-207,8	-5,7	69,4	163,1	24,7
Likvida medel	508,6	716,1	0,1	0,0	0,0
Eget kapital	564,4	640,6	123,5	50,0	40,2
Soliditet i koncernen, %	88%	78%	59%	45%	70%
Balansomslutning	639,8	816,3	207,7	111,7	57,4
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	37 281 486	26 497 361	23 458 908	23 341 240	23 341 240
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning*)	37 487 937	37 281 486	25 208 560	25 208 560	25 208 560
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-2,17	-6,02	2,06	4,25	0,57
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*)	-2,17	-6,02	1,92	3,93	0,53
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	15,14	24,17	5,26	2,14	1,72
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK*)	15,06	17,18	4,90	1,98	1,59
Antal anställda, vid periodens slut	62	48	43	36	31
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	44	35	28	29	25
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	80%	83%	77%	71%	76%

*) Utspädningseffekten är framräknad enligt IAS 33

Likvida medel

Kassa och banktillgodohavanden

Soliditet % Eget kapital dividerat med totalt kapital

Genomsnittligt antal aktier, före utspädning

Genomsnittligt antal aktier före justering för utspädningseffekten av nya aktier

Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning

Genomsnittligt antal aktier justerat för utspädningseffekten av nya aktier

Resultat per aktie före utspädning, kronor

Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning

Resultat per aktie efter utspädning, kronor

Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Eget kapital per aktie före utspädning

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut före utspädning

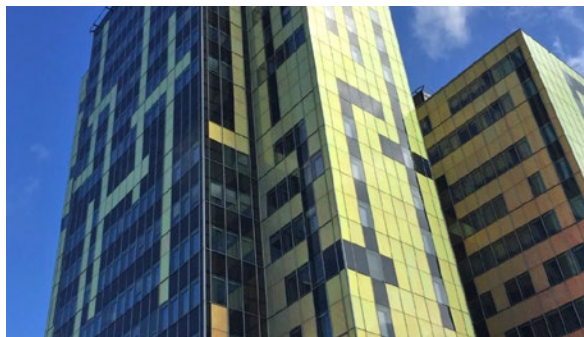
Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut efter utspädning

FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader dividerat med rörelsekostnader, jämförelsestärkande poster exkluderade (marknads- och försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader).

Välkommen till årsstämma 2017



Camurus årsstämma 2017 kommer hållas onsdagen den 3 maj 2017, kl. 17.00 på Elite Hotel Ideon, Scheelevägen 27, Ideon Science Park, 223 63 Lund.

Inregistrering till stämman börjar kl. 16.00, då det också bjuds på enklare förtäring. Aktie- ägare som önskar delta ska vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktie- boken onsdagen den 26 april 2017.

ANMÄLAN

Anmälan om deltagande i årsstämman ska ske senast onsdagen den 26 april 2017 på något av följande sätt:

- via webbplatsen: camurus.com
- via telefon: 046-286 38 90
- per post: Camurus AB,
c/o Euroclear Sweden AB,
"Årsstämma"
Box 191, 101 23 Stockholm

Vid anmälan skall aktieägare ange:

- namn
- person-/organisationsnummer
- adress och telefonnummer dagtid
- antal aktier
- i förekommande fall uppgift om eventuella ombud/biträden

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier hos bank eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, inregistrera sina aktier i eget namn, så att vederbörande är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 26 april 2017. Sådan registrering kan vara tillfällig. Aktieägare som önskar inregistrera sina aktier i eget namn bör underrätta banken eller förvaltaren i god tid före detta datum.

OMBUD

Aktieägare som ska företrädas genom ombud skall utfärda skriftlig och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakt gäller ett år från utfärdande eller den längsta giltighetstid som framgår av fullmakten, dock högst fem år.

Registreringsbevis skall utvisa de förhållanden som gäller på dagen för bolagsstämman och bör i vart fall inte vara äldre än ett år vid tid- punkten för årsstämman. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid innan stämman insändas per brev till bolaget på ovan angivna adress. Formulär för fullmakt tillhandahålls på bolagets hemsida camurus.com och kan även sändas till aktieägare som så begär.

AKTIEÄGARINFORMATION

Delårsrapporter, årsredovisningar och Camurus pressmeddelanden finns tillgängliga på camurus.com och kan beställas från Camurus AB, Ideon Science Park, 223 70 Lund. Årsredovisningen för 2016 i tryckt format skickas till alla som så begär och finns ständigt tillgänglig för nedladdning på camurus.com.

KALENDER

3 maj 2017	Delårsrapport, januari-mars 2017
3 maj 2017	Årsstämma
13 juli 2017	Delårsrapport, januari-juni 2017
26 oktober 2017	Delårsrapport, januari-september 2017
15 februari 2018	Bokslutskommuniké 2017

KONTAKTUPPGIFTER

Camurus AB
Ideon Science Park, 223 70 Lund
Besöksadress: Sölvegatan 41 A, 223 62 Lund
Telefon: 046-86 57 30
Fax: 046-286 57 39
Webbplats: camurus.com
Investearkontakt: ir@camurus.com



Camurus AB | Ideon Science Park, SE-223 70 Lund, Sweden
P +46 46 286 57 30 | F +46 46 286 57 39 | info@camurus.com | camurus.com