

Camurus arbete med bolagsstyrning

I detta dokument beskrivs Camurus arbete med bolagsstyrning. I 2015 års årsredovisning återfinns detta dokument som en del i förvaltningsberättelsen. Revisorernas uttalande kring detta finns på sidan 75 i årsredovisningen.

Bolagsstyrning inom Camurus.....	2	Ersättning till koncernledningen.....	6
Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen.....	2	Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2015.....	6
Interna regelverk som har betydelse för bolagsstyrningen.....	2	Motiv	6
Bolagsstyrningens struktur	2	Fast lön.....	6
Aktieägare och aktien.....	2	Rörlig lön.....	6
Bolagsstämma	2	Aktiebaserade program.....	6
Årsstämma 2015.....	2	Beslutande ersättningar och förmåner 2015	6
Bolagsstyrningens struktur	2	Övriga ersättningar och anställningsvillkor.....	7
Extra bolagsstämmor 2015.....	3	Avvikelse från riktlinjerna	7
Årsstämma 2016.....	3	Långsiktiga incitamentsprogram.....	7
Valberedning	3	Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2016	7
I valberedningen inför årsstämman 2016 ingår.....	3	Intern kontroll och riskhantering.....	7
Styrelse.....	4	Kontrollmiljö.....	8
Viktiga händelser i styrelsearbetet 2015....	4	Riskbedömning	8
Sammansättning och oberoende.....	4	Kontrollaktiviteter	8
Styrelsens ansvar och arbete.....	4	Information och kommunikation	8
Styrelsens arbete under 2015.....	4	Uppföljning, utvärdering och rapportering.....	8
Styrelsens utskott.....	5	Extern revision	8
Revisionsutskott.....	5		
Ersättningsutskott.....	5		
Vd och koncernledning.....	5		
Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare.....	5		
Ersättning till styrelseledamöter.....	5		



Camurus är ett svenskt publikt bolag med säte i Lund. Bolagets aktie noterades den 3 december 2015 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 bolagsspecifika regler och riktlinjer. Camurus tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning.

Denna rapport avser verksamhetsåret 2015 och är en del av Camurus förvaltningsberättelse och är granskad av bolagets revisorer.

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

Bolagsstyrning inom Camurus

Styrning, ledning och kontroll av Camurus fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott och vd.

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

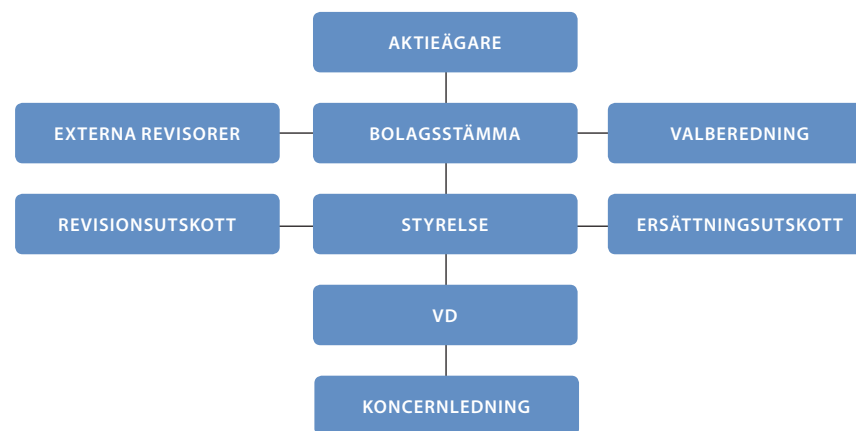
Aktiekapitalet i Camurus AB består av ett aktieslag som berättigar till lika röstvärde och lika rätt till andel i bolagets tillgångar. För information om aktieägare och Camurus aktie se sidorna 28-29 samt www.camurus.com

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

Bolagsstyrningens struktur



styrelseledamöterna och vd. Årsstämman beslutar även om valberedningens tillsättande och arbete, samt beslutar 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 2015

Vid årsstämman den 11 maj 2015 valdes Per Olof Wallström till ordförande och omvaldes ledamöterna Per-Anders Abrahamsson, Martin Jonsson, Per Sandberg, Björn Olsson, Svein Mathisen och Fredrik Tiberg. Årsstämman beslutade om: Arvode till styrelsens ordförande och styrelsens stämмоvalda ledamöter, val av bolagets revisorer; Mazars SET Revisionsbyrå AB med huvudansvarig revisor Gunilla Malmsten, samt PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Ola Bjärehäll.

Extra bolagsstämmor 2015

Vid extra bolagsstämma den 10 augusti 2015 beslutades om:

Inval av Marianne Dicander Alexandersson och Kerstin Valinder Strinnholm till styrelseledamöter, nya arvoden till styrelsens ordförande samt styrelsens ledamöter samt om arvoden för utskottsarbeten.

Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2015 beslutades om ändringar av:

Bolagsordning, bolagskategori ändras från privat till publikt, styrelsens säte och gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier, kallelsesätt, samt införande av avstämningsförbehåll och uppdelning av aktier.

Vid extra bolagsstämma den 18 november 2015 beslutades om:

Riktad nyemission till allmänheten i Sverige och institutionella investerare samt till anställda och styrelseledamöter inom ramen för fullföljandet av bolagets aktiebonusprogram samt riktad nyemission till Sandberg Development AB i enlighet med det avtal som ingåtts med bolaget om att stå för de sociala kostnader som uppstod netto efter skatt i detta aktiebonusprogram.

Årsstämma 2016

Camurus årsstämma 2016 kommer hållas tisdagen den 3 maj 2016, kl. 17.00 på Elite

Hotel Ideon, Scheelevägen 27, Ideon Science Park, 223 63 Lund. För rätt att delta och mer information se sidan 81.

Protokollet från årsstämman samt extra bolagsstämmor kommer finns tillgängligt på www.camurus.com.

Valberedning

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.

Extra bolagsstämman den 7 oktober 2015 fattade beslut om följande instruktion för valberedningen i Camurus, vilken ska gälla tills vidare. Valberedning inför kommande årsstämmor ska utgöras av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 30 september varje år¹⁾. Med anledning av noteringen av bolagets aktie den 3 december skall valberedningen inför årsstämman 2016 bestå av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna den 31 december 2015 tillsammans med styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som

företräder den röstmässigt största aktieägaren, om inte valberedningen enhälligt beslutar om annat.

Om en eller flera aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen, inom två månader före årsstämman, inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna, ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande, och den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna ska ha rätt att utse en representant var. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och valberedningen finner det önskvärt att ersättare utses, ska sådan ersättare hämtas från samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Sammansättningen av valberedningen inför varje årsstämma ska offentliggöras

senast sex månader före årsstämman men med anledning av noteringen av bolagets aktie 3 december ska valberedningens sammansättning inför årsstämman 2016 offentliggöras snarast möjligt efter att den har utsetts. Ingen ersättning ska utgå till ledamöterna i valberedningen. Eventuella nödvändiga omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av bolaget. Valberedningens mandattid löper till dess att nästkommande valberednings sammansättning offentliggjorts. Valberedningens uppdrag innefattar att lämna förslag till ändringar i instruktionen för valberedningen i den mån det bedöms erforderligt.

Valberedningen består av de tre största ägarna²⁾ enligt Euroclear Sweden AB den 31 december 2015, se nedan, och representerar tillsammans ca 65 procent av antalet aktier och röster i bolaget. Valberedningen har under 2016 haft två möten.

I valberedningen inför årsstämman 2016 ingår

Representanter	Aktieägare
Per Sandberg	Sandberg Development AB
Jan Andersson	Swedbank Robur Fonder
Mikael Hanell	Catella Fondförvaltning AB
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 eller om bolaget – utan att vidta några egna åtgärder – erhåller annan information som utvisar underliggande aktieägares identitet.

²⁾ Fredrik Tiberg, den tredje största ägaren, har avstått från deltagande i valberedningen och ersatts med den till storlek nästkommande ägaren.

Styrelse

Viktiga händelser i styrelsearbetet 2015

Styrelsens arbete under året har dominerats av frågeställningar avseende beslut och förberedelser av att notera bolagets aktie på Nasdaq Stockholm. Detta har bland annat inkluderat fastställande av uppdaterad bolagsstrategi inkluderande upprättande av en egen kommersiell organisation för CAM2038 på utvalda europeiska nyckelmarknader, beslut om finansiella mål och utdelningspolicy, förändring av existerande kontantbonusprogram för personal och styrelse till aktiebaserat bonusprogram samt beslut om villkor och förutsättningar för emission av nya aktier i Camurus.

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 2015 valdes sju styrelseledamöter, och vid extra bolagsstämma den 10 augusti 2015 utsågs två ytterligare ledamöter. 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 Koden ska en majoritet av de bolagsstämmodalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning.

Utöver vd Fredrik Tiberg bedöms samtliga styrelseledamöter vara oberoende i för-

hållande 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 9 ledamöter; styrelseordförande Per Olof Wallström samt de ordinarie ledamöterna Per-Anders Abrahamsson, Marianne Dicander Alexandersson, Martin Jonsson, Svein Mathisen, Björn Olsson, Per Sandberg, Fredrik Tiberg samt Kerstin Valinder Strinnholm. Information om styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag, innehav i andra bolag med andel överstigande fem procent samt aktieinnehav i bolaget per 29 januari 2016 återfinns på sidorna 76-77. 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 finanspolicy, 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. kommunikationspolicy och insiderpolicy. Vid styrelsens sammanträden finns bland annat följande återkommande punkter på dagordningen: affärsläge, projektstatus, marknadsfrågor, fastställande av delårsrapport, 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 inform-

ation 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 2015 har en anonym enkätbaserad utvärdering genomförts i vilken 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 under 2015

Under året har styrelsen haft 11 styrelsemöten, varav fem ordinarie och sex extra möten. Tre av de sex extra styrelsemötena avser beslut fattade per capsulam. Styrelsen har huvudsakligen behandlat och fattat strategiska beslut i ärenden avseenden börsnotering av bolagets aktie. För 2016 har styrelsen sammanlagt planerat in 6 möten.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inom sig inrättat två utskott, revisionsutskottet och ersättningsutskottet, som båda arbetar enligt av styrelsen 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), Per Olof Wallström, Svein Mathisen och Björn Olsson. Utskottet uppfyller aktiebolagslagens krav på oberoende samt redovisnings- och revisionskompetens. Utskottet har sammanträtt fyra gånger under 2015 och ett arbetsmöte avseende riskhantering har genomförts med koncernledningen. Camurus revisorer har deltagit vid tre av sammanträdena. Vid mötena diskuterades bland annat revisorernas planering av revisionen, deras iakttagelser och granskning av bolaget samt bolagets kvartalsrapporter. För information om ersättning till revisorerna, se not 8.

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 och Svein Mathisen. Utskottet bedöms uppfylla Kodens krav på oberoende samt erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har sammanträtt fyra gånger under 2015. Vid dessa sammanträden har utskottet diskuterat existerande kompen-sationssystem 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 2016, för godkännande av aktieägarna.

För information om löner och ersättningar till vd och ledande befattningshavare, se not 9.

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 Kodens 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 affärsutvecklingen. 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 samt chef för investerarelationer (sammanlagt åtta personer). 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 sidorna 78-79. Vidare anges aktieinnehav i bolaget per den 29 januari 2016. 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 11 maj 2015 beslutades att arvode för perioden till och med utgången av årsstämman 2016 ska utgå med ett sammanlagt belopp om 350 000 SEK att fördelas mellan ledamöterna enligt följande; styrelsens ordförande 170 000 SEK och var och en av de övriga ledamöterna som inte är anställda i bolaget eller beroende i förhållande till bolagets majoritetsaktieägare, 60 000 SEK. För utskottsarbete ska ersättning utöver ordinarie styrelsearvode inte utgå. Vid extra bolagsstämma den 10 augusti 2015 beslutades att arvode, från och med denna dag, till styrelsens ledamöter med anledning av bolagets planerade notering på Nasdaq Stockholm ska utgå med 300 000 SEK till styrelsens ordförande och med 150 000 SEK till envar av övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Camurus, varvid arvode till Per Sandberg och Martin Jonsson ska utgå proportionellt från och med den 1 januari 2016. Därutöver beslutades den extra bolagsstämman att ersättning för utskottsarbete ska utgå med 50 000 SEK till ordföranden för revisionsutskottet och 25 000 SEK till envar av övriga ledamöter i utskottet, enligt samma princip som ovan. Ingen ersättning ska utgå för arbete i ersättningsutskottet.

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämmovalda styrelseledamöter under 2015.

Beslutande ersättningar och förmåner 2015

Styrelseledamot	Funktion	Oberoende	Ersättning, (KSEK)				Totalt	Närvaro		
			Styrelse- arvode ⁶⁾	Revisions- utskott ⁸⁾	Ersättning- utskott ⁹⁾	Avslutat aktiebonus- program 2015 ⁶⁾		Styrelse	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Björn Olsson ³⁾	Ledamot	2	128	19	–	3 005	3 152	11/11	3/4	–
Per-Anders Abrahamsson	Ledamot	•	128	–	–	3 005	3 133	9/11	–	–
Marianne Dicander Alexandersson ^{4,5)}	Ledamot	•	112	–	–	601	713	6/11	–	–
Martin Jonsson	Ledamot	2	56	19	–	3 005	3 080	11/11	4/4	4/4
Svein Mathisen ⁵⁾	Ledamot	•	128	19	–	3 005	3 152	11/11	4/4	4/4
Per Sandberg	Ledamot	2	56	–	–	–	56	11/11	–	–
Fredrik Tiber ⁷⁾	Ledamot, vd och koncernchef	1	–	–	–	–	–	11/11	–	–
Kerstin Valinder Strinnholm ⁴⁾	Ledamot	•	112	–	–	601	713	6/11	–	–
Per Olof Wallström ⁵⁾	Ordförande	•	268	19	–	3 005	3 292	11/11	4/4	4/4
Totalt			988	76	0	16 227	17 291			

¹⁾ Ledamot är att anse som beroende till bolaget och dess ledning.

²⁾ Ledamot är att anse som beroende till större aktieägare.

³⁾ Styrelseordförande i bolaget till och med 25 mars 2015

⁴⁾ Invalda vid extra bolagsstämma den 10 augusti 2015

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

⁶⁾ Avser aktiebonusprogram avslutat december 2015, se även not 24 och 28.

⁷⁾ För ersättning till vd, se not 28.

⁸⁾ Stämmobeslutade proportionellt utgående arvoden för perioden maj 2015 – maj 2016.

Ersättning till koncernledningen

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2015

Extra bolagsstämman 7 oktober 2015 beslutade att godkänna styrelsens förslag gällande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående att gälla intill tiden för årsstämman 2016. Med ledande befattningshavare avses i detta sammanhang Camurus verkställande direktör och de vid var tid till vd rapporterade chefer som också ingår i företagens 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 godkänn-

ande. 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 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 30 procent av den fasta årslönen. 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.

Bolaget hade sedan 2013 ett långsiktigt kontantreglerat incitamentsprogram som vände sig till anställda och styrelseledamöter i Camurus, där rätten att erhålla bonus i förhållande till tilldelade bonusandelar inträdde vid en marknadsnotering av Camurus aktier. Den 12 juni 2015 gjordes en modifiering av det kontantreglerade programmet så till vida att deltagarna i Camurus på noteringsdagen skulle komma att erhålla en aktiebonus, nedan kallat aktiebonusprogram, i form av aktier i Camurus. 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.

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.

Det verkliga värdet av bonusprogrammet baserades på enterprise value vid marknadsnoteringen av Camurus aktier. Aktiekursen vid tidpunkten för inlösen av aktiebonusprogrammet var 57 kr. Totalt antal aktier som tilldelades uppgick till 1 909 483 aktier. Den totala kostnaden för bonusprogrammet som belastat resultatet 2015 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 är nu helt intjänat och några ytterligare kostnader kommer inte att belasta Camurus resultat avseende detta program.

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 frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

För en av de ledande befattningshavarna har, i syfte att attrahera personal med nyckelkompetens, avsteg under året gjorts mot ovan angiven riktlinje. Avsteget innebär att de avtalade villkoren ger möjlighet erhålla rörlig ersättning om maximalt 45 procent av fast grundlön samt att en kompensation om 2,2 MSEK utbetalats i samband med signering av anställningsavtal med denne ledande befattningshavare. Beloppet, netto efter avdragen preliminärskatt, har oavkortat använts för att teckna aktier i Camurus.

Också som avsteg från de av stämman i oktober 2015 fastställda riktlinjerna har styrelsen, i syfte att erbjuda verkställande direktören marknadsmässiga villkor, fattat beslut om att möjliggöra för denne att erhålla en rörlig ersättning om maximalt 40 procent. Beslutet skall gälla från och med 1 januari 2016.

Utan att det utgör en avvikelse lämnas här också information om att den för 2015 beslutade rörlig ersättning till verkställande direktören var beslutad innan de nya riktlinjerna antogs 7 oktober. Utfallet av den rörliga ersättningen uppgick till 38 procent av årslönen och översteg därmed de senare beslutade riktlinjerna med ett tak för rörlig ersättning om 30 procent. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i de för

verksamheten tidigare uppsatta och av styrelsen godkända målen.

Långsiktiga incitamentsprogram

Camurus har inga utestående aktiebaserade program vid utgången av 2015.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2016

I allt väsentligt föreslås att riktlinjerna i sin konstruktion är oförändrade mot de som beslutades på extra bolagsstämman 7 oktober 2015. Riktlinjerna för 2015 återfinns på sidan 42-43.

Angående den kontanta rörliga ersättningen för den verkställande direktören föreslås en justering så att denna maximalt kan uppgå till 40 procent av fast grundlön.

Intern kontroll och riskhantering

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, 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 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. Ansvaret 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.

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. Policies, 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 s.k. hard close-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.