



INNEHÅLL

Detta är Camurus.....	1
Nyckeltal.....	2
2015 I korthet.....	3
Vd har ordet.....	4
Omvärld.....	6
Strategi.....	7
Teknologiplattform.....	10
Utvecklingsportfölj.....	14
Marknadsorganisation.....	18
Medarbetarporträtt.....	20
Utvecklingsportfölj, forts.....	21
Tidiga utvecklingsprojekt.....	26
Medarbetare.....	27
Aktien.....	28
Hållbar utveckling.....	30
Ordlista.....	32
Förvaltningsberättelse.....	34
Bolagsstyrning.....	38
Risker.....	45
Koncernens rapport över totalresultat.....	47
Moderbolagets resultaträkning.....	47
Koncernens balansräkning.....	48
Moderbolagets balansräkning.....	49
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.....	50
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital.....	50
Koncernens rapport över kassaflöden.....	51
Moderbolagets rapport över kassaflöden.....	51
Noter.....	52
Intygande.....	74
Revisionsberättelse.....	75
Styrelse.....	76
Koncernledning.....	78
Nyckeltal och definitioner.....	80
Välkommen till årsstämma.....	81



DETTA ÄR CAMURUS

Ledande innovation

- FluidCrystal® - Prisbelönad formuleringsteknologi
- Effektiv utvecklingsmodell
- Bred och avancerad produktportfölj
- Fler än 400 patent och patentsökningar

Patienten i fokus

- Enkel och smidig administrering
- Långtidsverkande formuleringar för bättre följsamhet
- Förbättrade behandlingsresultat och ökad livskvalitet

Strategiska partnerskap

- Teknologisamarbeten
- Produktlicenser
- Kommersialisering

Meriterad företagsledning

- Uppfinnare och grundare i ledningen
- Mer än 150 års samlad erfarenhet i branschen
- Bred och heltäckande expertis

Entreprenörskap och kreativitet

- Innovation och problemlösning
- Fokus på resultat och värdeskapande

Camurus är ett svenskt forskningsbaserat läkemedelsföretag med fokus på utveckling och marknadsföring av differentierade och innovativa läkemedel för behandling av svåra och kroniska sjukdomar. Produkterna baseras på den unika formuleringsteknologin FluidCrystal® samt en omfattande expertis inom alla faser av läkemedelsutveckling. Den kliniska forskningsportföljen innehåller produkter för behandling av cancer, endokrina sjukdomar, smärta och beroende. Utvecklingen sker i egen regi och i partnerskap med internationella läkemedelsbolag. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "CAMX". För mer information, se www.camurus.se

VÄRLDSLEDANDE FORMULERINGSSTEKNOLOGI

Teknologiplattformar

FluidCrystal® injektionsdepå

FluidCrystal® bioadhesiv vätska

FluidCrystal® nanopartiklar

STARK UTVECKLINGSPORTFÖLJ

CAM2038 Opiatberoende

CAM2038 Kronisk smärta

CAM2029 Akromegali

CAM2029 Neuroendokrina tumörer

CAM2032 Prostatacancer

Egna prekliniska projekt

STRATEGISKA PARTNERS



Flertal samarbeten kring
prekliniska projekt.

MARKNADS POTENTIAL

USD **7** md

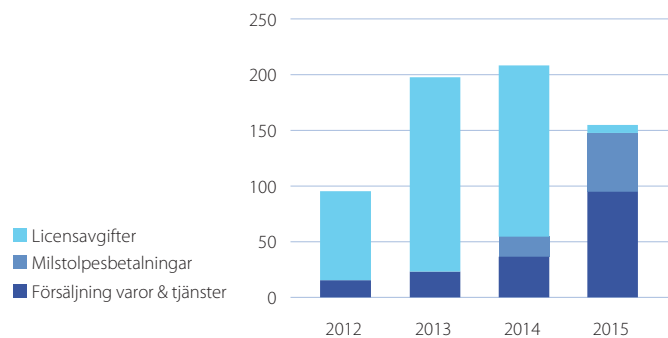
i årlig försäljning av produkter med
samma verkningsmekanism och
indikation, smärta exkluderat.

NYCKELTAL

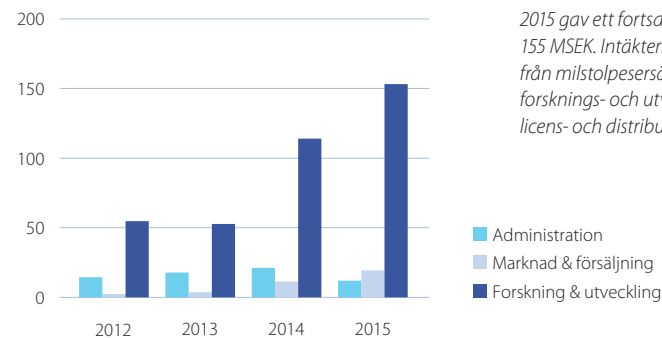
Nyckeltal, KSEK	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	154 799	208 207	197 716	95 204
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-30 464	62 319	127 316	18 761
Rörelseresultat	-204 104	62 319	127 316	18 761
Periodens resultat	-159 542	48 346	99 235	13 317
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 657	69 429	163 064	24 735
Likvida medel	716 096	56	5	3
Balansomslutning	816 349	207 668	111 656	57 405
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-6.33	2.06	17.01	2.28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-6.33	1.92	15.75	2.11
Antal anställda, vid periodens slut	48	43	36	31
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	35	28	29	25
Eget kapital, KSEK	640 557	123 457	50 047	40 210
Soliditet i koncernen, %	78%	59%	45%	70%
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	83%	77%	71%	76%



Intäkter



Rörelsekostnader



2015 gav ett fortsatt starkt intäktsflöde på 155 MSEK. Intäkterna genererades huvudsakligen från milstolpesersättningar, ersättningar för forsknings- och utvecklingstjänster, samt ett nytt licens- och distributionsavtal för episil®

Q1

Två forskningssamarbeten startas med internationella läkemedelskoncerner avseende nya potentiella läkemedelskandidater baserade på FluidCrystal® injektionsdepå.

Positiva resultat rapporteras från två kliniska fas 1-studier av CAM2038 jämfört med daglig dosering av sublinguala buprenorfin-tabletter.

Licens- och distributionsavtal tecknas med japanska Solasia Pharma avseende episil® i Japan och Kina.

Novartis betalar utvecklingsrelaterad milstolpesättning om 2,5 mUSD för CAM2029.



Q2

GMP-tillverkning av CAM2038 slutförs inför start av registreringsgrundande fas 3-studier.

Process påbörjas för att notera Camurus aktie på NASDAQ Stockholm.

Samtliga patienter inkluderas i fas 2-studie av CAM2032 för behandling av prostatacancer.

IND för CAM2038 inlämnas till FDA.



Q3

FDA beviljar CAM2038 Fast Track-status för behandling av opiatberoende.

Scientific Advice slutförs med EMA angående registrering av CAM2038 i Europa.

IND godkänns för CAM2038 för behandling av opiatberoende.

Novartis betalar utvecklingsrelaterad milstolpesättning om totalt 2,5 MUSD för CAM2029.

Camurus styrelse förstärks med nya ledamöter: Kerstin Valinder Strinnholm och Marianne Dicander Alexandersson.

Q4

Fas 2-studie startas avseende den opiatblockerande effekten av CAM2038.

Globala fas 3-studier av CAM2038 mot opiatberoende påbörjas.

Fas 2-studie av CAM2032 mot prostatacancer avslutas.

Richard Jameson utses till Camurus Chief Commercial Officer.

Camurus aktie noteras på Nasdaq Stockholm den 3 december 2015.



HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT

Licensavtal tecknas med Rhythm Inc. för långtidsverkande FluidCrystal® setmelanotide för behandling av genetisk fetma.

Genombrott för våra produkter och teknologier

Fast track-status från amerikanska FDA för en av våra mest lovande läkemedelskandidater. Start av globala fas-3-studier. Lovande samarbeten kring nya spännande läkemedelskandidater. En lyckad börsintroduktion. 2015 blev ett historiskt år för Camurus och ett genombrott för flera av våra produkter och unika formuleringsteknologier.

Till årets absolut viktigaste händelser hör framgångarna i samarbetet med vår amerikanska partner Braeburn Pharmaceuticals. Tillsammans med dem, och i nära samarbete med de amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheterna FDA och EMA, har vi under året arbetat intensivt för att få till stånd registreringsgrundande fas-3-studier av vår banbrytande långtidsverkande läkemedelskandidat CAM2038. Ett produktkoncept med potential att i grunden förändra och förbättra behandlingen av opiatberoende.

NYA BEHANDLINGAR AV OPIATBEROENDE OCH KRONISK SMÄRTA

Opiatberoende har under senare år nått sådana proportioner i framförallt USA att man nu talar om en epidemi. Situationen är så allvarlig att president Barack Obama valde att adressera problemet i sitt tal "State of the Union" i januari 2016. Varje år ökar antalet dödsfall relaterade till överdosering

av opiater och närmar sig nu 30 000 fall per år bara i USA.

Behovet av nya och bättre behandlingsalternativ är akut och det finns mycket att vinna genom säkrare och effektivare behandlingar. Officiella siffror och uträkningar pekar på att för varje enskild dollar som läggs ner på opiatberoendebehandling kan omkring 12 dollar sparas genom minskade sjukvårds- och samhällskostnader. Dessvärre finns det betydande problem med nuvarande behandlingsalternativ. I spåren av tablettbehandling följer olaglig spridning, försäljning, missbruk och i värsta fall dödliga överdoser. Behandlingsföljsheten är dessutom begränsad eftersom det är lätt att feldosera, glömma eller frivilligt avstå medicinering. Här kan våra långtidsverkande läkemedelskandidater göra verklig skillnad.



Med en depå av vår CAM2038 under huden slipper patienter bördan av daglig medicinering och risken för spridning och missbruk elimineras. CAM2038 utvecklas också för att möta det stora behovet av effektiva och säkra behandlingsalternativ vid kronisk smärta. Fler än 200 miljoner personer bara i USA och Europa beräknas lida av kronisk smärta. Samhällskostnaderna i form av bland annat sjukfrånvaro och behandlingskostnader relaterade till kronisk smärta är enorma och det finns ett stort behov av nya och förbättrade behandlingsalternativ. En klinisk studie av CAM2038 i smärtpatienter påbörjades efter årsskiftet. Parallellt har utformning av en registreringsgrundande fas 3-studie genomförts i samarbete med Braeburn Pharmaceuticals.

LÅNGTIDSVERKANDE PEPTID-LÄKEMEDEL PÅ VÄG MOT MARKNADEN

I slutet av 2013 slöt Camurus ett licensavtal med schweiziska läkemedelskoncernen Novartis kring utveckling och kommersialisering av Camurus långtidsverkande oktreotidprodukt CAM2029 för behandling av akromegali och neuroendokrina tumörer (NET). Målsättningen är att ta fram en förbättrad och förenklad behandling för patienter som lider av dessa sällsynta och svåra sjukdomar. Under 2015 uppnåddes två utvecklingsrelaterade milstolpar i projektet, vilket resulterade i en total ersättning om fem miljoner dollar från Novartis. Under året genomfördes också en fas 2 studie av CAM2029 i två patientgrupper med akromegali respektive NET. Resultatet beräknas komma under andra kvartalet 2016.

Samtidigt förbereder Novartis start av registreringsgrundande fas 3-prövningar för dessa båda indikationer, vars marknad stadigt har ökat och 2015 översteg två miljarder dollar. Utöver ovan nämnda projekt, har vi under året också genomfört en fas 2-studie av vår läkemedelskandidat CAM2032 för behandling av prostatacancer. Produkten kan bli den första i sitt slag som enkelt kan administreras av patienterna själva. Förutom prostatacancer kan CAM2032 komma att utvecklas för behandling av förtida pubertet samt endometrios. En fas 1-studie av en ny ännu inte offentliggjord långtidsverkande peptid-

åtminstone en av dessa produktkandidater under 2016. Vi har också genomfört flera utvärderingar av nya produktkandidater med internationella biotech- och läkemedelsbolag. Speciellt glädjande i detta sammanhang var den nyligen annonserade framgången i samarbetet med det amerikanska läkemedelsbolaget Rhythm avseende en ny långtidsverkande produktkandidat för behandling av genetiskt betingad fetma, som strax efter årsskiftet resulterade i ett nytt licensavtal. Rhythms produkt fick kort därefter status som Breakthrough Therapy av amerikanska FDA.

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

produkt, CAM4071, har också genomförts under året inom ramen för samarbetet med Novartis. Resultaten från studierna av CAM2032 och CAM4071 kommer under andra kvartalet 2016.

LÖFTESRIK PREKLINISK PIPELINE

Med vår produktutvecklingsmotor, FluidCrystal®-teknologin, har vi under året genomfört ett stort antal formuleringssstudier och prekliniska utvärderingar av nya intressanta läkemedelskandidater riktade mot bland annat diabetes, illamående, inflammation och smärta. Målsättningen är att påbörja kliniska studier av

NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

För att tillvarata de många tillämpningarna och affärsmöjligheterna hos våra teknologier och produkter tog vi under våren 2015 det strategiska beslutet att börsnotera Camurus. Det blev en intensiv och givande process för både ledning, medarbetare, styrelse och rådgivare. Den 3 december noterades Camurus på Nasdaq Stockholm, vilket resulterade i flera tusen nya aktieägare och ett viktigt tillskott för utvecklingen av vår verksamhet med drygt 500 miljoner kronor. Till vår och aktieägarnas glädje följdes noteringen av en positiv kursutveckling på en annars orolig marknad.

SATSNING PÅ MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Huvudmålet med noteringen var att skapa förutsättningar för att vidareutveckla våra långtidsverkande buprenorfinprodukter, CAM2038, och att i egen regi marknadsföra och sälja produkterna på utvalda europeiska marknader. Inför framtida marknadsgodkännanden sker förstärkningar av bolagets kommersiella organisation. I december 2015 tillkännagav vi rekryteringen av Richard Jameson som ansvarig för vår marknads- och försäljningsorganisation. Richard har bred erfarenhet från ledande befattningar i ett flertal läkemedelsbolag, senast som ansvarig för en kommersiell organisation i Europa, Mellanöstern och Afrika med fokus på marknaden för opiatberoende.

VI STÅR VÄL FÖRBEREDDA

Sammanfattningsvis står vi väl förberedda att verkställa samtliga delar av vår strategiska plan, bredda produktportföljen, ta nya läkemedel till marknaden och förbereda den viktiga lanseringen av CAM2038 i Europa. Samtidigt fortsätter våra kraftfulla satsningar på innovation och teknologikutveckling.

Ett stort tack till alla engagerade medarbetare, samarbetspartners, styrelse och långsiktiga ägare för gott samarbete och fantastiska insatser under året, och ett varmt välkommen till alla nya delägare.

Lund, mars 2016

Fredrik Tiberg

Vd och koncernchef

Stort behov av effektiva behandlingslösningar

Tillväxten på läkemedelsmarknaden drivs till stor del av en ökande andel patienter med kroniska sjukdomar och en snabbt växande och åldrande befolkning. Samtidigt sker åtstramningar i sjukvårdsfinansieringen, vilket kan driva på behandlingseffektivisering och kostnadsbesparingar.

Demografiska utvecklingstrender utgör en stark drivkraft inom den globala läkemedelsmarknaden. Under kommande tioårsperiod förväntas enligt FN världens befolkning att öka med nästan en miljard till uppskattningsvis 8,2 miljarder människor år 2025. Antalet personer över 60 år beräknas mer än fördubblas inom de närmaste 35 åren, från 901 miljoner år 2015 till omkring 2,1 miljarder år 2050.

En ökad och förbättrad diagnostisering tillsammans med en ökad förekomst av kroniska sjukdomar förväntas i kombination med en åldrande befolkning driva marknadstillsammans med en åldrande befolkning driva marknadstillsammans i den utvecklade delen av världen. Tillväxten på dessa marknader, särskilt i USA, stimuleras också av lanseringar av relativt många nya läkemedel i kombination med färre patentutgångar för marknadsförda läkemedel. Tillväxten på utvecklingsmarknaderna förväntas främst drivas av befolkningsökning, förbättrad tillgång till sjukvård och läkemedel samt olika statliga stimulanspaket.

STARK TILLVÄXT FRAM TILL 2018

Enligt IMS Institute for Healthcare Informatics globala prognos förväntas läkemedelsmark-

naden omsätta ungefär 1300 miljarder USD år 2018, vilket motsvarar en ökning på omkring 30 procent jämfört med 2013.

De utvecklade läkemedelsmarknaderna förväntas svara för 766–796 miljarder USD under 2018, en ökning på 23–28 procent jämfört med 2013. I USA påverkas marknaden av färre patentutgångar men också av införandet av Affordable Care Act samt till en del av prisökningar. Inom Europa förväntas en måttligare tillväxt på grund av åtstramningsåtgärder och fortsatt lågkonjunktur, tillsammans med förändringar i pris- och förmånssystem i vissa länder. Läkemedelsmarknaderna för utvecklingsländerna förväntas öka snabbare, med 50–60 procent från år 2013 till år 2018, till ett marknadsvärde om 358–388 miljarder USD.

EFFEKTIV UTVECKLINGSMODELL

Utvecklingsinvesteringarna har ökat markant de senaste 20 åren hos de 500 största biotech- och läkemedelsbolagen, samtidigt som antalet nya godkända läkemedel har halverats.

Historiskt sett har de stora läkemedelsföretagen själva drivit hela utvecklingsprocessen, från forskning och utveckling till kommer-

sialisering. Idag har de i allt större utsträckning blivit beroende av samarbeten med mindre forskningsbaserade biotech- och läkemedelsföretag, som ofta står för forskning, innovation och tidig utveckling av läkemedelskandidater. Lämpliga läkemedelskandidater licensieras sedan till de stora bolagen, vilka har större resurser att utföra stora läkemedelsprövningar och en bredare kommersiell räckvidd på den globala marknaden.

Samarbeten under licensavtal kan effektivisera utvecklingen av läkemedel från idé till marknad och minska riskerna för parterna, genom att utnyttja olika styrkepositioner. Licensavtalen ger ofta utvecklingsbolaget rätt till förskotts betalning, olika delbetalningar som kopplas till utvecklings- och försäljningsframsteg, samt royalty på försäljning. Ofta

omfattar sådana avtal också samarbeten där medarbetare från båda sidor är inblandade i utvecklingsarbetet. Andra typiska avtalspunkter kan gälla gemensam marknadsföring och försäljning eller exklusiva rättigheter på vissa marknader. För teknologirelaterade avtal kan ibland flera framtida produktkandidater omfattas.

CAMURUS ÄR VÄL POSITIONERAT PÅ MARKNADEN

Camurus är väl positionerat på läkemedelsmarknaden med ett tydligt fokus på svåra och kroniska sjukdomar och med en utvecklingsmodell baserad på väl dokumenterade aktiva substanser i kombination med egna världsledande formuleringsteknologier. Till det adderas flera strategiska samarbeten med internationella läkemedelsbolag med ledande positioner inom sina fokusområden och bevarade kommersiella rättigheter på marknader där Camurus effektivt kan driva egen marknadsföring och försäljning. Sammantaget ger denna modell en bred intäktsbas med potential till stor och långsiktig intäktsgenerering och en relativt balanserad riskprofil jämfört med konventionell utveckling av läkemedel baserad på nya originals substanser.

Läs mer om Camurus teknologiplattform på sidan 10 samt om bolagets olika partnerskap på sidan 14.

Bättre läkemedel med världsledande formuleringar

Vår uppgift

Förbättra livskvaliteten för patienter genom enklare, smartare och säkrare läkemedelsprodukter

Vår vision

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

- Uppmuntra innovation och nya sätt att tänka
- Tillvarata och utveckla den samlade kompetensen hos medarbetare och partners
- Passion för att förverkliga idéer och mål
- Kvalitet i allt vi gör och producerar

Strategi för fortsatt expansion

Camurus utvecklar och kommersialiserar innovativa och differentierade läkemedelsprodukter baserade på världsledande och patenterade formulerings-teknologier.

FORTSATT INNOVATION OCH TEKNOLOGIUTVECKLING

Camurus forskning och utveckling baseras på världsledande teknologier och kunnande inom formulering och utveckling av läkemedel. Vi arbetar i en öppen och flexibel matrixorganisation med expertis inom preklinisk, klinisk, CMC- och regulatorisk utveckling, med ett tydligt övergripande mål – att göra skillnad för patienter genom förändrade och väsentligen förbättrade behandlingar. Med bas i våra FluidCrystal® teknologiplattformar har vi byggt en bred portfölj av läkemedelskandidater i olika utvecklingskedan, från idé till registreringsgrundande fas 3-studier. Kraftiga satsningar på klinisk utveckling har verifierat styrkan i våra teknologier. För att säkra vår ledande position och skapa nya marknadsmöjligheter fortsätter vi att investera i forskning och teknologiutveckling.

EXPANSION AV UTVECKLINGSPORTFÖLJ OCH LANSERING AV NYA LÄKEMEDEL

Vår produktutveckling omfattar idégenerering, formuleringsutveckling och utvärdering i prekliniska studier följt av en utvecklingsfas med kliniska studier och regulatoriska godkännanden. Genom att kombinera våra patenterade teknologier med effektiva och säkra aktiva substanser, utvecklas nya patentskyddade läkemedel med förbättrade egenskaper för sjukdomar där det finns tydliga medicinska behov och gynnsamma marknadsvillkor. Användandet av etablerade läkemedelssubstanser möjliggör förkortade utvecklings- och registreringsförfaranden i form av 505(b)(2)-processen i USA och hybrid-

”Nya produkter tas fram på kortare tid och till lägre kostnad”

ansökningar i Europa. Det medför att nya produkter kan tas fram på kortare tid och till lägre kostnad, jämfört med utvecklingen av helt nya läkemedelssubstanser. Produktutvecklingen underlättas av de kontinuerliga

Camurus strategi för tillväxt



förbättringar och den validering av våra teknologier som sker parallellt i och med att våra längst framskridna läkemedelskandidater avancerar mot godkännanden.

SAMVERKAN I STRATEGISKA PARTNERSKAP

För att ytterligare öka vår utvecklingskapacitet, sprida utvecklingsrisker och möjliggöra effektiv framtida kommersialisering ingår vi partnerskap med andra läkemedelsbolag som har kompletterande utvecklings- och marknadsresurser och potential att etablera en ledande marknadsposition. Detta innebär ett mer effektivt utnyttjande av våra teknologier, en snabbare utveckling av vår produktportfölj samt en ökad geografisk räckvidd

och framtida penetration av produkterna på marknaden. Samtidigt kan våra utvecklings- och försäljningskostnader hållas nere.

EGEN KOMMERSIELL ORGANISATION

För att tillvarata en större andel av värdet av vår innovation och utveckling av innovativa läkemedelskandidater behåller vi marknadsförsäljningsrättigheterna för utvalda läkemedel på marknader där villkoren för egen kommersialisering är gynnsamma. Ett exempel på detta är CAM2038 för behandling av opiatberoende där vi nyligen påbörjat etableringen av en egen kommersiell organisation med initialt fokus på den europeiska marknaden.

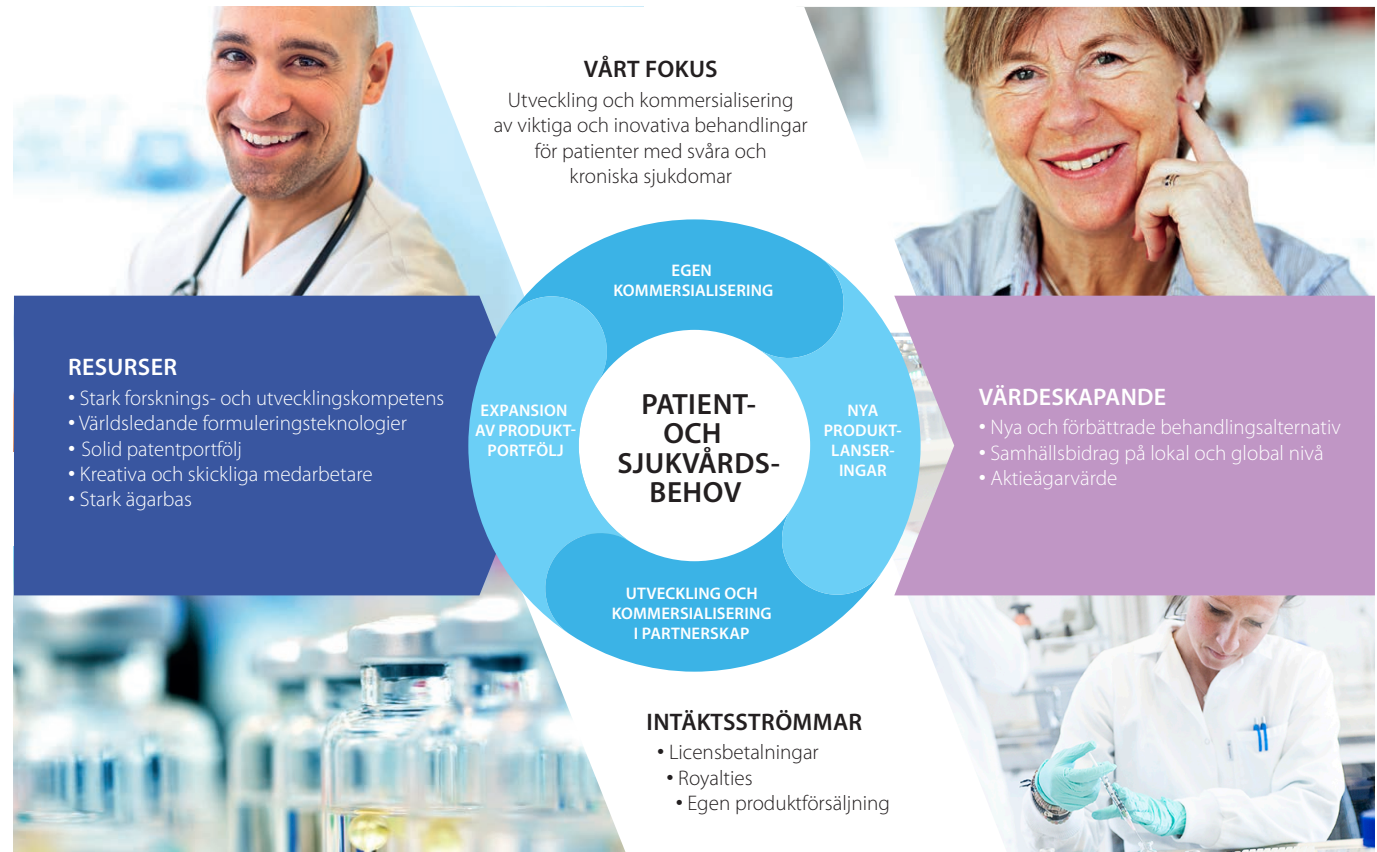
Vår affärsmodell

Camurus verksamhet bygger på innovation, utveckling och kommersialisering. Innovationskraften kommer från medarbetare med lång och bred erfarenhet av läkemedelsutveckling och en stark bas i biofysikalisk kemi, nanoteknologi och klinisk utveckling.

En öppen, flexibel och dynamisk forskningsmiljö med patientnyttan i tydligt fokus är också en viktig del av företagets utveckling och framgång. Höga kvalitetskrav och samarbeten med ledande internationella läkemedelskoncerner och bioteknikbolag är ytterligare faktorer som möjliggör en effektiv och leveranssäker utvecklingsmiljö.

VÄRDESKAPANDE I UTVECKLINGSKEDJAN

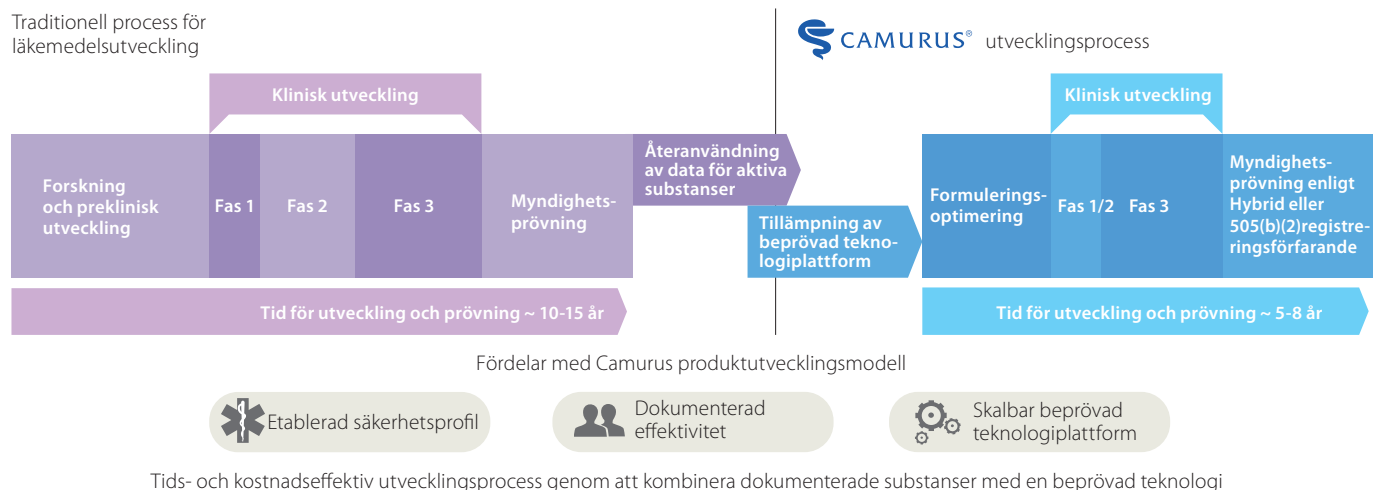
Ett viktigt inslag i Camurus utvecklingsstrategi är att optimera värdepotentialen i den egna teknologin genom samarbeten, vilka också bidrar till att reducera de risker som finns med att driva ett litet antal komplexa läkemedelsprojekt. Generellt gäller att såväl värdet som kostnaderna i projekten ökar i takt med att de kliniska programmen avancerar mot marknaden. Camurus har för avsikt att behålla rättigheterna för egna projekt så länge som möjligt för maximal värdeutveckling, samtidigt som partnerskap utnyttjas för att öka utvecklingskapaciteten inriktat på områden och marknader som ligger utanför Camurus tydliga kommersiella fokus. Beroende på sjukdomsområde, omfattning och kostnader för det kliniska programmen samt marknadsdynamik kan Camurus driva sena studier i egen regi eller engagera en partner i delar av den kliniska utvecklingen.



Unik patentskyddad teknologiplattform

Camurus utvecklings- och affärsmodell bygger på att identifiera och utveckla nya förbättrade behandlingar för patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Med bas i vår unika teknologiplattform FluidCrystal® i kombination med aktiva substanser med väldokumenterad klinisk effekt och säkerhet, möjliggörs en effektiv utveckling av innovativa och differentierade läkemedel på kortare tid och med lägre risk jämfört med utvecklingen av nya originalläkemedel.

Effektiv produktutvecklingsmodell



FLUIDCRYSTAL® – EGENUTVECKLAD TEKNOLOGIPLATTFORM MED UNIKA EGENSKAPER

Camurus har utvecklat tre tekniska lösningar som alla bygger på speciella kombinationer av polära lipider, d.v.s. specifika fettmolekyler med förmågan att spontant bilda flytande kristallina nanostrukturer i en vattenmiljö. Egenskaperna hos dessa unika blandningar och strukturer möjliggör en mycket effektiv inkapsling av läkemedelssubstanser, vilka sedan kan frisättas med kontrollerad hastighet över lång tid medan lipidstrukturerna långsamt bryts ner i kroppen. En annan unik egenskap med vissa flytande kristallina strukturer är att de kan uppvisa stark adhesion till biologiska ytor. Teknologierna marknadsförs av Camurus under varumärket FluidCrystal®.

NYA PRODUKTMÖJLIGHETER FÖR AKTIVA SUBSTANSER MED DEMONSTRERAD KLINISK EFFEKT

Genom att kombinera etablerade aktiva substanser med Camurus FluidCrystal®-teknologier kan nya patenterade läkemedel utvecklas. Fördelarna är flera; kortare väg till marknaden, förbättrade egenskaper och behandlingseffekter, lägre risk för misslyckande i kliniska prövningar och lägre utvecklingskostnader jämfört med läkemedel utvecklade genom traditionell läkemedelsforskning och utveckling.

FÖRKORTAD UTVECKLINGSTID OCH MINSKAD RISK

Genom att utnyttja aktiva substanser som finns i redan godkända produkter kan en förenklad och förkortad utvecklings- och registreringsväg (t.ex. 505(b)(2) i USA eller hybridansökan i EU) användas. I dessa processer kan en viss del av den information som krävs för läkemedelsgodkännande, såsom säkerhets- och effektivitetsinformation för den aktiva substansen, 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. Jämfört med traditionell läkemedelsutveckling av en ny aktiv substans som kan ta 10-15 år eller längre, kan utvecklingstiden för en produkt enligt förenklade registreringsförfaranden väsentligen förkortas till ca 5-8 år, beroende på indikation.

FluidCrystal® i olika format



FluidCrystal® injektionsdepå

Ny generation injektionsdepå kompatibel med förfyllda sprutor och autoinjektorer.

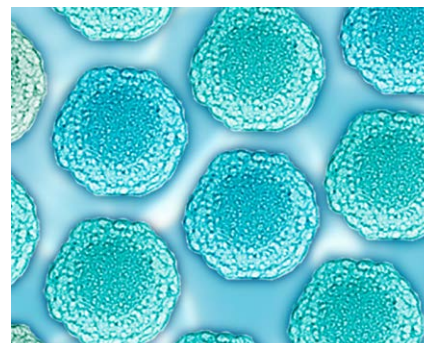
- Läkemedelsfrisättning över lång tid
- Enkel och bekväm dosering
- Bra säkerhetsprofil



FluidCrystal® bioadhesiv vätska

Förlänger och förstärker den lokala behandlingseffekten.

- Unik bioadhesion
- Skyddar känsliga vävnadsytor
- Förlängd lokal frisättning av läkemedelssubstanser



FluidCrystal® nanopartiklar

Biotillgänglighetshöjande nanopartikelbärare för amfifila och lipofila små molekyler, peptider och proteiner.

- Hög löslighetskapacitet för läkemedelssubstanser
- Kan skydda aktiva substanser från snabb nedbrytning
- Ökar läkemedelsupptag över biologiska hinnor och barriärer

13
genomförda och
4
pågående kliniska
studier med
FluidCrystal®



FluidCrystal® injektionsdepå

Camurus FluidCrystal® injektionsdepå ger behandlingseffekt över längre tid - från dagar till månader – med en enkel injektion. Det minskar bördan av daglig medicinering samtidigt som följsamheten till behandlingen ökar. FluidCrystal® passar såväl biologiska peptider som många små molekyler.

FluidCrystal® injektionsdepå består av en homogen lipidbaserad vätska med löst aktiv substans som enkelt kan injiceras subkutant med hjälp av en konventionell spruta med tunn nål. Vid kontakt med vatten i vävnaden omvandlas lipidvätskan till en flytande kristallin gel som effektivt kapslar in den aktiva substansen. Läkemedelssubstansen frisätts sedan långsamt med kontrollerad hastighet under tiden som lipidbyggstenarna successivt 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 behov av blandning innan dosering. Läkemedel baserade på FluidCrystal® injektionsdepå kan enkelt administreras av patienten själv eller av vårdpersonal, utan tidsödande och komplicerande blandningssteg. En långtidsverkande frisättning och behandlingseffekt

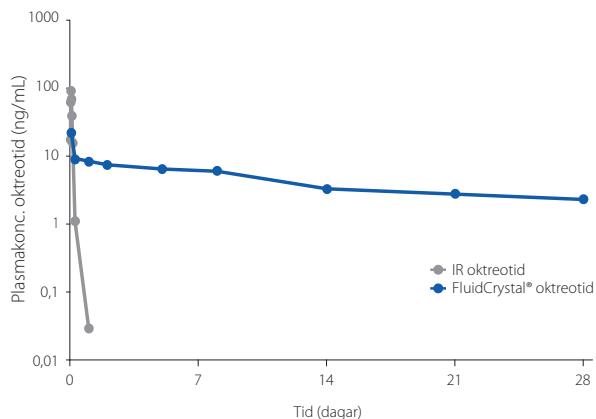
minskar bördan av daglig medicinering för patienten och kan dessutom förbättra följsamheten och resultaten av behandlingen samt öka patientens livskvalitet.

[Läs mer om Camurus utvecklingsprodukter som är baserade på FluidCrystal® injektionsdepå, CAM2038 på s. 15, CAM2029 på s. 22 och CAM2032 på s. 24.](#)

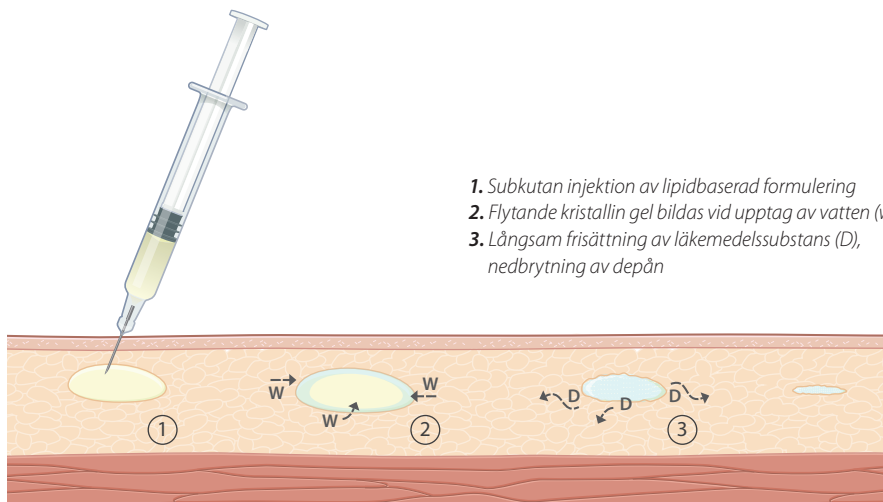
NYCKELEGENSKAPER

- Läkemedelsfrisättning över lång tid
- Enkel och bekväm dosering
- Liten injektionsvolym med en tunn nål
- Anpassad till förfyllda sprutor och auto injektorer
- Bra säkerhetsprofil
- Enkel och standardiserad tillverkningsprocess

Plasmakoncentration av läkemedelssubstans över tid



Farmakokinetiska profiler (plasmakoncentration av läkemedelssubstans över tid) efter dosering av oktreotid som korttidsverkande vattenlösning och inlöst i FluidCrystal® injektionsdepå. Oktreotid frisätts långsamt från depån under 28 dagar, medan injektionen av vattenlösningen av oktreotid ger en initial spik med förhöjda koncentrationer som mycket snabbt minskar till subterapeutiska nivåer.



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, ögon 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.

Den kommersiella produkten episil® baseras på FluidCrystal® bioadhesiv vätska. Läs mer om episil® på sidan 25.



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

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

VÅR UTVECKLINGSPORTFÖLJ

Camurus forskning och utveckling syftar till att tillhandahålla innovativa medicinska produkter som förändrar och väsentligen förbättrar behandlingen av patienter med svåra och kroniska sjukdomar. Detta innebär att vi utifrån patienters och vårdgivares behov strävar efter att utveckla produkter som kan göra verklig skillnad i vardagen genom bättre behandlingsresultat och långsiktigt tillfrisknande.

Med bas i våra formuleringsteknologier och utvecklingskunskaper har vi i egen regi och tillsammans med partners byggt en bred portfölj med läkemedelskandidater som adresserar sjukdomstillstånd med tydliga och viktiga medicinska behov, såsom cancer, endokrina sjukdomar, metabola sjukdomar, opiatberoende och smärta. Produktportföljen omfattar såväl tidiga läkemedelskandidater under utvärdering i prekliniska studier som långt framskridna produkter under utvärdering i globala och registreringsgrundande fas 3-studier.

PARTNERS	PRODUKT	BESKRIVNING	PREKLINIK	FAS 1/2	FAS 3	REGISTRERING
	CAM2038 q1w Opiatberoende	Subkutan depå av buprenorfin för behandling av opiatberoende. Produkten är avsedd för enkel dosering av sjukvårdspersonal en gång i veckan.				
	CAM2038 q4w Opiatberoende	Subkutan depå av buprenorfin för behandling av opiatberoende. Produkten är avsedd för enkel dosering av sjukvårdspersonal en gång i månaden.				
	CAM2029 NET	Subkutan depå av oktreotid för behandling av neuroendokrina tumörer (NET). Produkten kommer i en förfylld spruta och kan enkelt administreras, även av patienten själv.				
	CAM2029 Akromegali	Subkutan depå av oktreotid för behandling av akromegali. Produkten kommer i en förfylld spruta och kan enkelt administreras, även av patienten själv.				
	CAM2038 q1w Kronisk smärta	Subkutan depå av buprenorfin för behandling av kronisk smärta. Produkten är avsedd för enkel dosering av sjukvårdspersonal en gång i veckan.				
	CAM2038 q4w Kronisk smärta	Subkutan depå av buprenorfin för behandling av kronisk smärta. Produkten är avsedd för enkel dosering av sjukvårdspersonal en gång i månaden.				
	CAM2032 Prostatacancer	Subkutan depå av leuprolid för behandling av prostatacancer. Produkten kommer i en förfylld spruta eller i en autoinjektor som enkelt kan ges av patienten själv en gång i månaden.				
	CAM4071 Indikation inte offentliggjord					

CAM2038 – Långtidsverkande behandling av opiatberoende

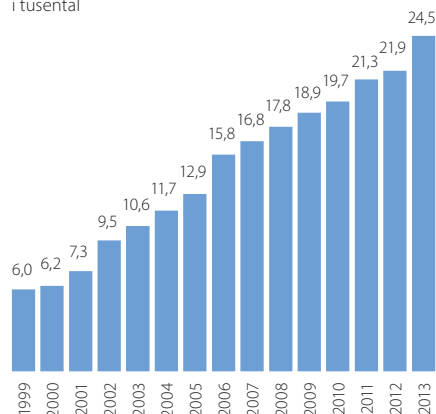
Opiatberoende är ett kroniskt sjukdomstillstånd med frekventa återfall i missbruk. Det representerar ett komplext och globalt växande hälsoproblem. Omkring 15 miljoner människor är idag beroende av opiater enligt WHO¹. Idag är opiatberoende den enskilt största samhällsördan av alla drogmissbruk.

I USA har opiatberoende under senare år nått epidemiska proportioner. Bara under 2014 rapporterades 29 000 dödsfall som resultat av överdosering av opiater och heroin, motsvarande nästan 80 dödsfall per dag, enligt USA:s Center for Disease Control and Prevention (CDC).² Omkring 5 miljoner personer missbrukar årligen opiater eller heroin i USA.³ Ungefär hälften av dessa är diagnostiserade med opiatberoende. En mindre andel får idag medicinsk behandling. Buprenorfin är nuvarande standardbehandling, med uppskattningsvis 750 000 behandlade patienter på årsbasis.⁴ Den 17 september 2015 annonserade USA:s hälsominister Sylvia Burwell att steg måste tas för att öka patienters tillgång till buprenorfin för att möta de växande problemen i spåren av den pågående opiatmissbruksepidemin i USA. Men den ökade tillgången måste balanseras med avseende på en potentiellt ökad risk för felanvändning, missbruk och spridning.

I Europa uppskattas drygt 1,3 miljoner personer vara beroende av opiater, huvudsakligen av heroin.⁵ Andelen heroinberoende personer är i stort sett konstant medan andelen personer som är beroende av opiater i form av smärtstillande läkemedel ökar.⁵

Dödsfall av opiatöverdoser i USA²

i tusental



56
miljarder

totala samhälls-
kostnader av
opiatmissbruk i
USA 2007⁶

5
miljoner
opiatmissbrukare
i USA³

1,3
miljoner
problemavändare
i Europa⁵

15 miljoner
opiatberoende globalt¹



Behshad Sheldon,
Vd, Braeburn Pharmaceuticals

–Jag har 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har varit involverad i ett stort antal framgångsrika samarbeten mellan internationella läkemedelsbolag. Partnerskapet med Camurus hamnar ändå högst på listan. Sedan vi påbörjade samarbetet för att ta CAM2038 till marknaden har vi på kort tid lyckats starta fyra kliniska studier, inklusive två fas 3-studier och gjort stora framsteg. Nyckeln är en tät och konstant kommunikation – jag och Fredrik Tiberg har regelbundna avstämningar varje vecka. Våra team arbetar med hög energi i en atmosfär av stort förtroende och samarbetsvilja. Både vi och Camurus är övertygade om att CAM2038 kan förändra och väsentligen förbättra livet för patienter som lider av opiatberoende och smärta.

CAM2038 omfattar två långtidsverkande buprenorfinprodukter för subkutan dosering en gång i veckan respektive en gång i månaden. Produkterna har tagits fram för att enkelt och säkert administreras av sjukvårdspersonal. Båda produkterna kommer färdiga att användas i förfyllda sprutor utrustade med automatiska nålsticksskydd. Eftersom CAM2038, till skillnad från nuvarande buprenorfinprodukter, inte behöver tas dagligen finns potential för en ökad behandlingsföljsamhet. Därmed kan risken för återfall i missbruk reduceras, vilket är en central aspekt i behandlingen av opiatberoende. Patienterna slipper också de besvär och stigma som är förknippade med daglig, ibland övervakad, medicinering med buprenorfin och metadon. Flexibiliteten med olika doser och veckovisa eller månadsvisa injektioner möjliggör dessutom en individuellt anpassad medicinering i alla behandlingsfaser, från initiering och stabilisering till långvarig underhållsbehandling. Eftersom produkterna kommer att administreras av sjukvårdspersonal, försvinner också riskerna för olaglig spridning, missbruk och felanvändning, samt oavsiktlig exponering av minderåriga och barn. CAM2038 kan leda till väsentliga besparingar för sjukvård och samhälle eftersom antalet patientbesök med övervakad dosering reduceras. Produkterna finns i flera doser som är anpassade för att täcka godkända doser av befintliga buprenorfinläkemedel.

EXPANDERANDE MARKNAD

Buprenorfin är idag det mest använda läkemedlet för behandling av opiatberoende. Sedan det lanserades i början av 2000-talet

har buprenorfin i form av sublinguala tabletter och filmer successivt vunnit ökande marknadsandelar och säljs idag i fler än trettio länder. Den globala försäljningen av buprenorfinprodukter mot opiatberoende uppgick 2014 till närmare 2,5 miljarder dollar, med en försäljning om närmare 2 miljarder dollar bara i USA.⁷ Av denna kom mer än 85 procent från en koncentrerad grupp om 5 000 förskrivare. Antalet patienter som behandlas med buprenorfin i USA förväntas fortsätta att öka från cirka 750 000 år 2015, till uppskattningsvis 1,6 miljoner år 2025.⁸

I Europa finns drygt 700 000 patienter som får läkemedelsassisterad behandling mot opiatberoende, huvudsakligen metadon.⁵ Andelen patienter i Europa som får behandling med buprenorfin är uppskattningsvis drygt 25 procent, men växer stadigt i samband med att nya patienter utan tidigare behandlingshistoria tillkommer.

PÅGÅENDE FAS 3-STUDIER

CAM2038 har hittills undersökts i tre kliniska studier omfattande totalt 188 personer, varav 176 har doserats med CAM2038. I samtliga studier har produkterna uppvisat god säkerhetsprofil och har också demonstrerat farmakologiska och farmakodynamiska profiler lämpade för vecko- och månadsdosering.

Amerikanska läkemedelsverket, FDA, beviljade nyligen CAM2038 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.

Den 30 december 2015 påbörjades en randomiserad, dubbelblind fas 3-studie av effekten hos CAM2038, där två parallella grupper behandlas med långtidsverkande subkutan buprenorfin (CAM2038) eller daglig sublingual medicinering. Studien inkluderar opiatberoende patienter som söker, men inte står på, medicinsk underhållsbehandling. Fas 3-studien är en del av ett omfattande registreringsprogram för CAM2038, som innehåller ytterligare två pågående studier; en fas 2-studie av den

opiatblockerande effekten av CAM2038 och en fas 3-studie av långtidssäkerheten som båda startades under fjärde kvartalet 2015. Den pågående fas 3-effektstudien beräknas avslutas innan årsskiftet 2016/2017 och ansökningar för marknadsgodkännande i USA och Europa beräknas skickas in under 2017.

PARTNERSKAP MED BRAEBURN

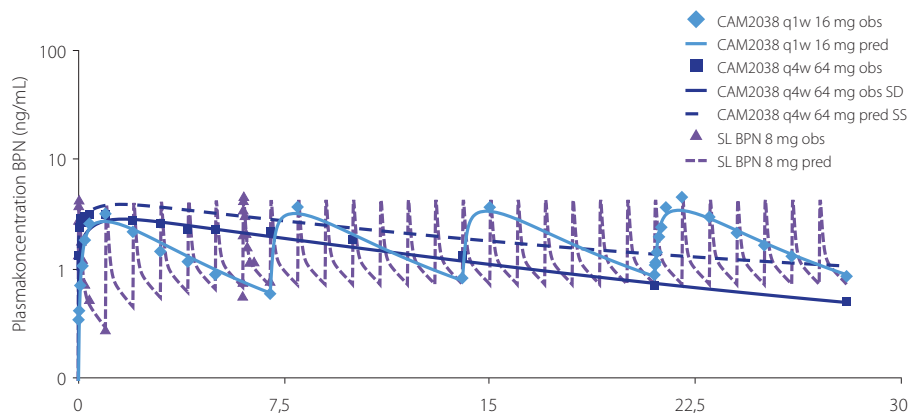
I november 2014 ingick Camurus och Braeburn Pharmaceuticals ett licensavtal avseende CAM2038. Braeburn har genom avtalet

erhållit exklusiva rättigheter till CAM2038 för behandling av opiatberoende och smärta i Nordamerika, samt option till motsvarande rättigheter i Japan, Korea, Taiwan och Kina. Camurus har behållit samtliga rättigheter i Europa och resten av världen, inklusive Australien.

Referenser

1. UNODC, *World Drug Report 2015*
2. Center for Disease Control and Prevention 2015. http://www.cdc.gov/nchs/data/health_policy/AADR_drug_poisoning_involving_OA_Heroin_US_2000-2014.pdf
3. SAHMSA, *Behavioral Health Trends in the United States: Results from the 2014 National Survey on Drug Use and Health*
4. Jones CM, et al; *Am J Public Health*. 2015;105:e55-63.
5. EMCDD, *European Drug Report Trends and Developments 2015*. http://www.emcdda.europa.eu/attachements.cfm/att_239505_EN_TDAT15001ENN.pdf
6. Birnbaum HG, et al; *Pain Med*. 2011 Apr;12(4):657-67
7. IMS Health data 2015.
8. Braeburn presentation, JPM Healthcare Conference 2015

Farmakokinetiska profiler för CAM2038 q1w och CAM2038 q4w jämfört med sublingual buprenorfin.



Figuren jämför observerade (obs) plasmakoncentrationer av fyra repeterade doser av CAM2038 q1w med en singeldos av CAM2038 q4w och sju doser av Subutex®. För att underlätta jämförelsen efter repeterad dosering, vid steady state, visas också simulerade kurvor baserade på beräknade data ("pred"). Figuren indikerar tydligt att plasmakoncentrationerna av buprenorfin efter singel- och repeterad steady-state dosering ligger inom samma intervall som den sublinguala referensprodukten Subutex®, men utan de dagliga variationer som ses i plasmakoncentrationerna för Subutex®.

CAM2038 NYCKELEGENSKAPER

- Potential för förbättrad behandlingsföljksamhet
- Reducerat antal doseringstillfällen, från 365 gånger per år till 12 eller 52 gånger per år.
- Minimal risk för felanvändning, missbruk, spridning och illegal handel
- Ingen risk för exponering av barn och ungdomar
- Flexibel dosering för individualiserad behandling
- Blockering av effekten av illegala opiater



Etablering av egen marknadsorganisation i Europa

CAM2038 kan transformera behandlingen för opiatberoende patienter

CAM2038 kommer vara det första långtidsverkande läkemedlet för behandling av opiatberoende på den europeiska marknaden. Produkten bedöms kunna förändra behandlingen och bidra till bättre behandlingsresultat och långsiktigt tillfrisknande, samtidigt som den kan minska de stigma som nuvarande behandling av opiatberoende innebär. CAM2038 representerar också en möjlighet att övervinna några av de svåra och komplexa problem i form av missbruk, spridning och illegal handel som är kopplade till dagens behandling av opiatberoende.

Inför en framtida marknadsöppning av CAM2038 har Camurus genomfört noggranna utvärderingar av opiatberoendemarknaden i Europa och andra delar av världen avseende förutsättningar, dynamik och

potential. I motsats till nuvarande läkemedel som måste doseras dagligen, ofta under övervakning, behöver CAM2038 bara doseras en gång i veckan eller en gång i månaden, vilket ger patienterna en ökad frihet och minskar bördan av frekventa besök på olika behandlingscentra. Detta gör CAM2038 särskilt väl anpassad för den europeiska marknaden eftersom det i dessa länder ofta krävs frekvent övervakning av utdelning och intag, vilket kan ha stor påverkan på patienternas vardagsliv och livskvalitet. En större behand-

”Omkring 1,3 miljoner européer beräknas vara beroende av opiater”

lingsflexibilitet och mindre påverkan på vardagslivet är faktorer som kan öka patienters följsamhet till behandlingen!

CAM2038 har också möjlighet att leda till sjukvårdsbesparingar i form av minskade kostnader för övervakning av medicinering, vilket utgör en stor del av den totala behand-

lingskostnaden. Förbättrad behandlingsföljsamhet och minskad spridning, felanvändning och missbruk är andra fördelar som kan ha tydlig påverkan på både sjukvårds- och sociala kostnader².

Varierande nationella riktlinjer och praxis för behandling för olika patientkategorier, gör CAM2038, med både flexibla doser och doseringsintervall, till ett attraktivt framtida behandlingsalternativ för opiatberoende på de europeiska marknaderna. Vår ambition är att göra CAM2038 tillgänglig för alla med opiatberoende.

Omkring 1,3 miljoner européer beräknas vara beroende av opiater, varav majoriteten är beroende av heroin. Drygt 700 000 patienter får idag medicinsk underhållsbehandling.³ Marknaden förväntas öka något under kommande år som en konsekvens av en ökande användning av smärtstillande opiatbaserade läkemedel. Uppskattningsvis 300 000 européer bedöms ha hög risk att hamna i ett beroende på grund av användning av smärtstillande läkemedel.⁴

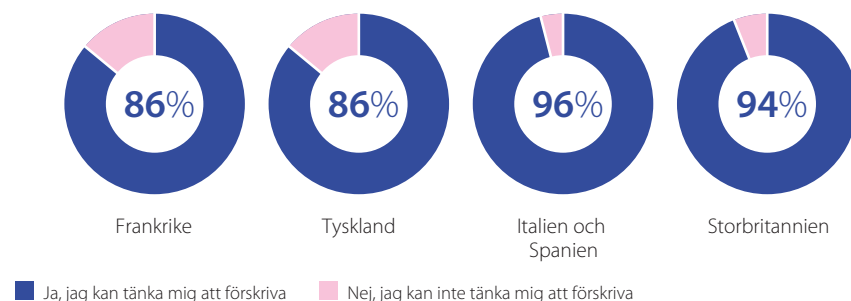
Det pågår också ett paradigmskifte i synen på opiatberoende i Europa, där abstinens- och skademinimering gradvis ersätts med insikten om att opiatberoende är en kronisk sjukdom som kräver långsiktig

medicinsk behandling i kombination med psykosocial intervention. Fokus flyttas successivt från de sociala konsekvenserna för samhället i form av skademinimering mot den enskilda individens behandlingsresultat.⁵

”Vår ambition är att göra CAM2038 tillgänglig för alla med opiatberoende”



Specialistläkare är positiva till att förskriva CAM2038



I en nyligen genomförd undersökning i EU5 (n=253) svarade en stor majoritet specialistläkare att de var villiga att förskriva CAM2038 till sina opiatberoende patienter, förutsatt att produkterna demonstrerat effekt, säkerhets- och toleransprofil i paritet med nuvarande buprenorfinprodukter.⁶

ETABLERING AV EN FRAMGÅNGSRIK KOMMERSIELL ORGANISATION FÖR CAM2038 I EUROPA

Camurus har inlett uppbyggnaden av en effektiv och högt specialiserad marknads- och försäljningsorganisation för de europeiska nyckelmarknaderna. Fokus för denna strategiska satsning är CAM2038 och marknaden för behandling av opiatberoende och Camurus bedömning är att CAM2038 utgör en signifikant marknadsmöjlighet.

För att leda denna viktiga satsning, rekryterades Richard Jameson i december 2015 till positionen som Chief Commercial Officer. Richard har bred erfarenhet från en rad ledande kommersiella befattningar i flera läkemedelsbolag, senast som ansvarig för en marknadsförings- och försäljningsorganisation i Europa, Mellanöstern och

Afrika, med fokus på marknaden för opiatberoende.

I en första fas kommer Camurus fokusera på att göra CAM2038 tillgänglig för patienter som antingen redan står på buprenorfin eller som är på väg att påbörja läkemedelsassisterad behandling för sitt opiatberoende. Över tid är ambitionen att expandera också mot metadonmarknaden, för att utnyttja de fördelar som CAM2038 kan erbjuda dessa patienter.

Storleken på Camurus kommersiella organisation kommer att byggas för att säkra täckning av alla nyckelintressenter, initialt med fokus på förmarknadsaktiviteter och senare, efter etablering av pris och förhållsvärden, på marknadsanseringar och försäljning i respektive land. Organisationen kommer byggas i tre faser.

Översikt underhållsbehandling av opiatberoende i EU5 och Norden

Land	Antal patienter i substitutionsbehandling ³	% av patienter som får buprenorfin ³
Storbritannien	172 000	27% ¹
Frankrike	163 000	66%
Italien	94 000	15%
Tyskland	77 300	21%
Spanien	69 000	3%
Norden	22 000	43%

Referenser

1. Benyamina et al *Heroin Addict Relat Clin probl* 2012; 14(4): 65-80
2. Reimer et al *Eur Addict Res* 2016; 22:99-106
3. EMCDDA 2015 Drug report
4. Alho et al "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
5. UK Government 2010 Drug Strategy
6. Market Access Dynamics in Opioid Addiction: Decision Resources 2015



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



Shaodong Jia, senior analytisk kemist,
farmaceutisk utveckling

– På universitetet handlade det om korta projekt för att få fram nya resultat och publicera i vetenskapliga tidskrifter för att sedan få igång nästa projekt. Här på Camurus forskar vi med långsiktigt och tydligt fokus på patientnytta.

Det är tillfredsställande att arbeta i läkemedelsbranschen, att medverka i forskningsprojekt kring nya produkter som kan komma att få stor betydelse för människor som lider av svåra sjukdomar.



Justas Barauskas, senior forskare,
farmaceutisk utveckling

– Forskning är mitt stora intresse och en viktig del av mitt liv. Miljön och kulturen på Camurus ger mig möjlighet att utvecklas som forskare. Jag kan bidra till nya upptäckter som flyttar fram positionerna inom vetenskapen och får betydelse för samhället.

Innovationsförmåga och proaktiv forskning är grunden för Camurus positiva utveckling. Som forskare på Camurus behöver man en solid vetenskaplig grund och drivkraft. Du måste vilja utvecklas, ligga i framkant och vara bland de bästa inom ditt område.



Anna Chérouvrier Hansson,
marknadschef

– Camurus är ett av de mest dynamiska företag jag stött på under min karriär. Förmågan att kombinera framgångsrik forskning och utveckling med offensiv affärsutveckling och kommersialisering gör Camurus unikt.

Det känns fantastiskt spännande att få vara med och utveckla en marknads- och säljorganisation från grunden med egenutvecklade produkter med potential att verkligen förbättra behandlingsresultat och livskvalitet för patienter med svåra och kroniska sjukdomar.

CAM2038 – Lindring av kronisk smärta 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 i USA till 116 miljoner personer.¹ De därtill associerade samhällskostnaderna, ökade sjukvårdkostnader och förlorad produktivitet beräknas till 560-645 miljarder USD varje år.¹ I Europa uppskattas var femte vuxen person, ungefär 100 miljoner personer, lida av kronisk smärta.² Globalt uppskattas motsvarande siffra vara 1,5 miljarder personer. 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. CAM2038 kan vara särskilt väl lämpat 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 påslag och en dosproportionell och långvarig exponering, utan de risker för överdos och andningsdepression som associeras med fulla mu-opioidreceptoragonister som morfin, hydrokodon, oxykodon, fentanyl, med flera.

MARKNAD

Världsmarknaden för smärta översteg 28 miljarder USD år 2010, varav postoperativ smärta och ryggsmärta stod för 5,9 respektive 4,9 miljarder USD³. Buprenorfin finns för närvarande som injicerbara formuleringar för behandling av måttlig till svår akut smärta (t.ex. Temgesic[®] och Buprenex[®]) och som transdermala plåster för behandling av

kronisk smärta (t.ex. BuTrans[®]/Norspan[®], PurduePharma/Mundipharma, och Transtec[®], Grünenthal). Dessa produkter ger stabila och relativt låga buprenorfinkoncentrationer under en period av sju respektive fyra dygn. Försäljningen av BuTrans[®] i USA uppgick år 2015 till 230 miljoner USD⁴. Endo Pharmaceuticals lanserade nyligen en ny buccal buprenorfinprodukt, Belbuca[™], med förväntad försäljning om mer än 250 miljoner USD år 2019⁵.

PÅGÅENDE KLINISK UTVECKLING

Camurus och Braeburn Pharmaceuticals annonserade den 22 februari 2016 att en fas 2-studie av CAM2038 i opiatberoende patienter med kronisk smärta startats. Det primära syftet med studien är att utvärdera farmakokinetiken vid upprepade doseringar av vecko- och månadsprodukterna av CAM2038. Därutöver undersöks effekten av CAM2038 på kronisk smärta samt produktens säkerhetsprofil, inklusive lokal och systemisk tolerans. Parallellt med genomförandet av fas 2-studien pågår förberedelser av en registreringsgrundande fas 3-studie av CAM2038 för behandling av kronisk smärta, med planerad start efter halvårsskiftet 2016.

Referenser

1. *Relieving Pain in America, A Blueprint for Transforming Prevention, Care, Education and Research. The National Academies Press, 2011.*
2. Breivik H et al; *Eur J Pain. 2006;10(4):287-333.*
3. *GBI research 2011*
4. *IMS Health data 2015*
5. *Presentation by Endo Pharmaceuticals at JP Morgan Annual Healthcare Conference 2016*

116 miljoner
personer lider av kronisk smärta i USA¹

100 miljoner
personer lider av kronisk smärta i Europa²

>28 miljarder USD
världsmarknad för smärta 2010³

CAM2038 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 mu-opioidreceptoragonister
- Klassad som Schedule 3 av amerikanska DEA, med måttlig till låg risk för beroende

CAM2029 – Förenklad behandling för patienter med akromegali och NET

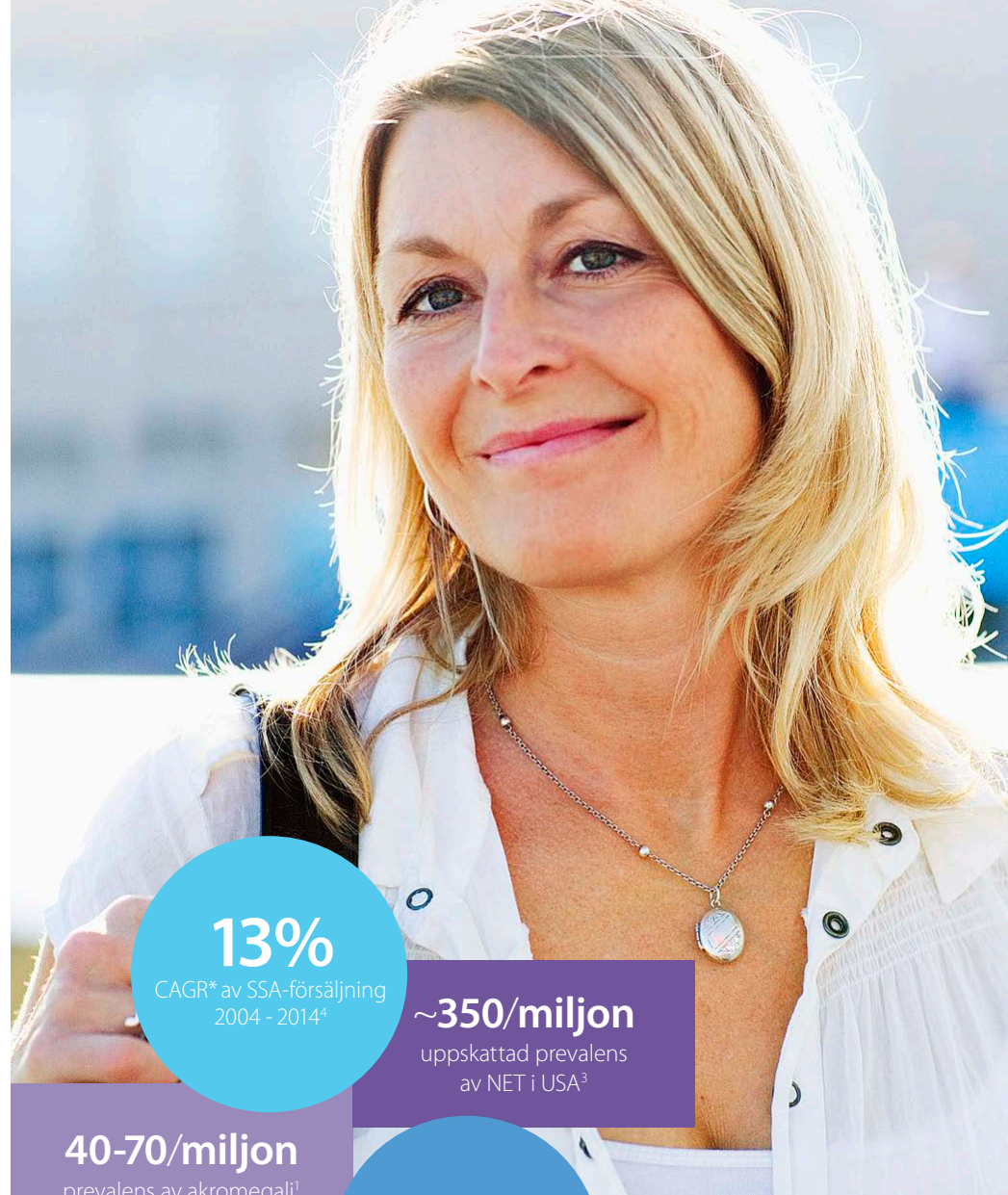
Somatostatinanaloger (SSAs) utgör standarden för säker och effektiv symptomatisk behandling av patienter med akromegali och neuroendokrina tumörer (NET). SSAs har också visats ha tumörkrympande effekter och är ett behandlingsalternativ för patienter med inoperabla NET.

Akromegali är en kronisk hormonell sjukdom som orsakas av att hypofysen överproducerar tillväxthormon. Det är en sällsynt sjukdom som förekommer hos cirka 4 till 7 per 100 000 individer i USA och Europa.¹ De kliniska symptomen på akromegali omfattar progressiv tillväxt av skelett och mjukvävnad, huvudsakligen av händer, fötter och huvud. Sjukdomen kommer ofta smygande och debuterar kring medelåldern. I mer än 90 procent av fallen beror den ökade produktionen av tillväxthormon på en godartad hypofystumör (hypofysadenom). Sjukdomen är förknippad med en försämrad livskvalitet, förkortad livslängd och en förhöjd risk för dödliga hjärt- och kärlsjukdomar.

NET är en heterogen grupp av sällsynta tumörer, vilka kan uppstå på många ställen i kroppen. De flesta NET är maligna och de metastaserar ofta i lymfkörtlar och levern. De kan vara asymtomatiska i årtal för att sedan upptäckas i ett relativt sent stadium med

symtom av tumörmasseffekt eller metastaser. Även om funktionella tumörer orsakar distinkta syndrom är individuella symtom vanligen ospecifika, vilket ofta leder till en sen diagnostisering (i genomsnitt fem till sju år försenad) och 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

CAM2029 innehåller den aktiva substansen oktreetid som är en syntetisk analog av det naturliga peptidhormonet somatostatin. Produkten baseras på Camurus patenterade FluidCrystal® injektionsdepå och utvecklas för att möjliggöra enkel, säker och effektiv behandling av akromegali och NET. Jämfört med nuvarande långtidsverkande SSAs (Sandostatin® LAR® från Novartis och Somatuline® Autogel® från Ipsen) utvecklas CAM2029 för enkel dosering av patienten själv. CAM2029 kommer tillhandahållas färdig att



13%

CAGR* av SSA-försäljning
2004 - 2014⁴

~350/miljon

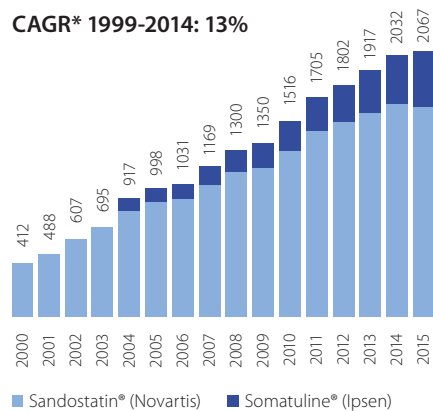
uppskattad prevalens
av NET i USA³

40-70/miljon

prevalens av akromegali¹

>\$2bn

global försäljning
av SSAs⁴

CAGR* 1999-2014: 13%

■ Sandostatin® (Novartis) ■ Somatuline® (Ipsen)

*Genomsnittlig årlig tillväxttakt

administreras i en förfylld spruta utrustad med ett automatiskt nålstickskydd, 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®, vilket kan komma att ge bättre behandlingseffekt hos de patienter som svarar otillfredsställande på nuvarande behandling.

VÄXANDE MARKNAD

Marknaden för SSAs har under de senaste 15 åren ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 13 procent.⁴ År 2015 var den globala försäljningen av SSAs drygt 2 miljarder USD, varav Sandostatin® LAR® stod för 1,63 miljarder USD och Somatuline® Autogel® för 382 miljoner USD. Den långsiktiga tillväxten på marknaden beror bl.a. på en ökad medveten-

het och diagnostisering tillsammans med en ökad prevalens av NET.⁵ Framtida tillväxt kan komma från nya potentiella tillämpningsområden för SSAs, som retinopati, nefropati, fetma⁶, polycystisk njursjukdom⁷, pankreatit och pankreasfistlar⁸.

FAS 3-FÖRBEREDELSE

CAM2029 har beviljats säräkemedelsstatus av EMA för behandling av akromegali och av FDA för behandling av akromegali och NET. CAM2029 har hittills studerats i tre kliniska fas 1-studier efter både enkel och upprepad dosering, samt i en nyligen avslutad fas 2-studie i två patientgrupper med akromegali respektive NET. Sammanlagt har omkring 250 personer deltagit i dessa kliniska prövningar, som också omfattat Sandostatin® LAR® som referensprodukt. Fas 1-studierna visade på ett snabbt påslag 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 insulinlik tillväxtfaktor-1 (IGF-1) som är en etablerad biomarkör för akromegali, dokumenterades också. Säkerhetsprofilen för CAM2029, inklusive den lokala toleransen, var god i dessa studier.

Resultat från den nyligen genomförda fas 2-prövningen av CAM2029 i patienter med akromegali respektive NET beräknas komma under andra kvartalet 2016. Samtidigt fortgår förberedelser för registreringsgrundande fas 3-prövningar.

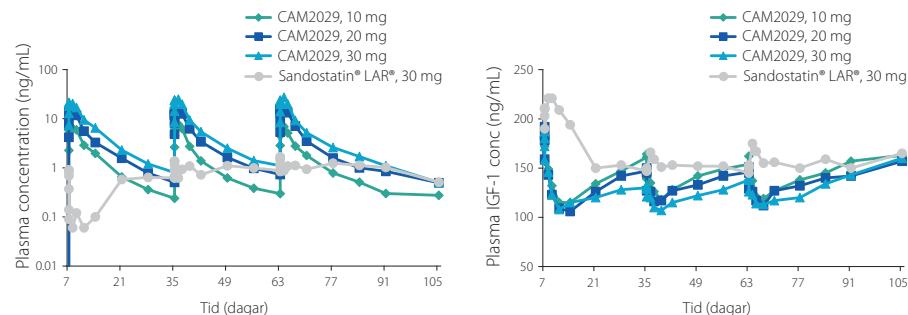
PARTNERSKAP MED NOVARTIS

Camurus har ingått ett exklusivt globalt partnerskap med Novartis för utveckling och kom-

mercialisering av CAM2029 samt andra produkter baserade på FluidCrystal® injektionsdepå. Förutom CAM2029 har ytterligare en produkt i samarbetet, CAM4071, nått klinisk utveckling. För närvarande pågår en fas 1-prövning som beräknas avslutas under 2016.

Referenser

1. Chanson P, Salenave S. *Orphanet J Rare Dis.* 2008;3:17.
2. Modlin IM et al; *Lancet Oncol.* 2008;9:61-72.
3. Fraenkel M et al; *Endocr Relat Canc.* 2014;21:R153-163.
4. Medtrack
5. Hallet et al, *Cancer.* 2015 Feb 15;121(4):589-97
6. Rai U, et al; *Pharmacol Ther.* 2015;152:98-110.
7. Woon C et al; *BMC Nephrol.* 2015;16:140
8. Jin K, et al; *Dig Surg.* 2015;32:196-207.

Farmakokinetiska (oktreotid) and farmakodynamiska (IGF-1) profiler efter upprepad 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 plasmavivåer 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.

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 – Möjlighet till självmedicinering vid 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

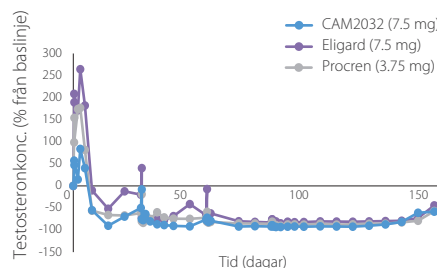
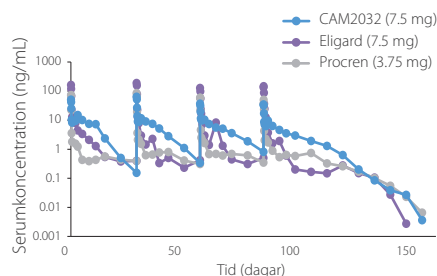
Marknaden för GnRH-agonister domineras av långtidsverkande injektionsprodukter och har varit stabil under en längre tid med en total global årlig försäljning på 3-4 miljarder USD.

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.

AVSLUTAD FAS 2-STUDIE

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 testosteronnivåer under en månad efter dosering. CAM2032 uppvisade även en fördelaktig säkerhetsprofil med en mycket god lokaltolerans. I en andra, nyligen avslutad fas 2-studie av CAM2032 i patienter med metastaserad prostatacancer utvärderas

Preklinisk farmakokinetik och farmakodynamik för CAM2032 jämfört med marknadsförda produkter



produktens farmakokinetik, farmakodynamik och säkerhetsprofil efter upprepade doseringar. CAM2032 jämförs i denna studie även med en aktiv kontrollprodukt. Resultaten från fas 2-studien kommer att rapporteras under andra kvartalet 2016. CAM2032 utvecklas i egen regi och Camurus har behållit samtliga utvecklings- och kommersiella rättigheter till produkten.

Referenser

1. Medtrack
2. <http://www.cancerresearchuk.org/health-professional/cancer-statistics/worldwide-cancer/incidence#heading-One>



1,1 miljoner personer i världen med prostatacancer 2012²

Stabil 3-4 miljarder USD

global försäljning av GnRh-agonister¹

Fjärde mest vanliga diagnostiserade cancerformen i världen 2012²

CAM2032 NYCKELEGENSKAPER

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

episil® – Mot smärta i munnen och biverkningar av cancerbehandling

episil® är en medicinteknisk produkt som har utvecklats och registrerats på de europeiska och nordamerikanska marknaderna av Camurus. Produkten består av en bioadhesiv lipidvätska som skyddar och lindrar smärta i inflammerade och såriga slemhinnor i munnen, bland annat vid oral mukositis. 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).

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.

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® 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. 2015 tecknade Camurus ett licensavtal med Solasia Pharma K.K. för Kina och Japan. Registreringsarbetet för dessa viktiga marknader pågår.



700
miljoner
USD

uppskattad global
marknad för oral
mukositis²

30-75%

av patienter som
genomgår
cellgiftsbehandling
drabbas av
oral mukositis¹



EPISIL® NYCKELEGENSKAPER

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

Referenser

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

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 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 och endokrina sjukdomar.

EGNA PROJEKT

Camurus har också ett antal nya lovande interna produktkandidater i preklinisk utveckling, som alla är baserade på de egna formuleringsteknologierna FluidCrystal® injektionsdepå eller FluidCrystal® bioadhesiv vätska. Utvärdering och val av nya produktkandidater sker enligt en noga utarbetad process

där 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.

I den prekliniska utvecklingsfasen utvärderas produktkandidaten mot den önskade produktprofilen, bland annat med avseende på tillverkningsbarhet, stabilitet och frisättning *in vitro* och *in vivo*. Parallellt med detta utvärderas de kliniska, regulatoriska och marknadsrelaterade aspekterna. Vid positivt utfall inleds därefter teknologiöverföring för klinisk utveckling samt planering och start av det kliniska studieprogrammet. Som regel utnyttjas förenklade regulatoriska registreringsvägar som t.ex. 505(b)(2) i USA.

De nya produkterna skyddas oftast av existerande teknologipatent som kompletteras med nya patentansökningar allt eftersom nya produktspecifika innovationer görs. En inledande "freedom to operate-analysis"

Attraktiva marknader

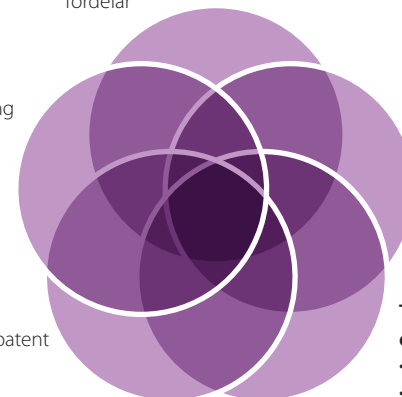
- Möjligheterna avseende prissättning och ersättning
- Koncentrerad kund- och förskrivbarbas
- Stor marknadspotential
- Kommersiella synergier

Patentskydd

- Befintliga plattformspatent
- Produktspecifika patentmöjligheter

Medicinska behov

- Patienter och förskrivare i fokus
- Bättre behandlingsresultat ökad bekvämlighet, ökad behandlingsföljksamhet och/eller hälsoekonomiska fördelar



Teknologimatchning

- Värdeskapande applicering av FluidCrystal® teknologin
- Teknologimatchning (formuleringsbarhet, stabilitet och frisättning)
- Farmakologi och toxicitet

Tidseffektiv klinisk utveckling och marknadsregistrering

- 505 (b)(2) registreringsväg
- Accelererade godkännanden

Nyckelkriterier för utvärdering och urval av nya produktkandidater

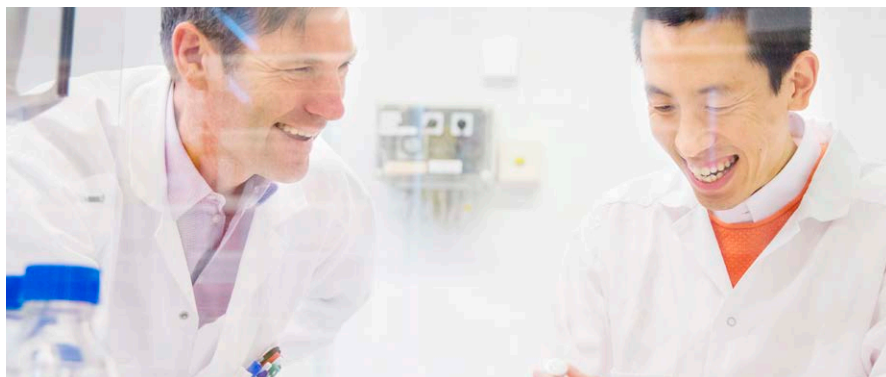
utförs normalt när produktens egenskaper har konkretiserats och marknadsanalyser sker sedan parallellt med de kliniska och regulatoriska utvecklingsprocesserna.

Camurus har ett flertal produktkandidater i preklinisk utveckling, vilka adresserar viktiga medicinska behov inom områden

som inflammation och smärta (CAM2041), CNS, diabetes (CAM2046), cancer och stödjande cancervård (CAM2047) och postoperativ smärta (CAM2048). Camurus avser att inleda kliniska prövningar med minst en av dessa kandidater under 2016.

Basen i vår verksamhet är kunniga, kreativa och skickliga medarbetare

Vid utgången av 2015 hade Camurus 48 anställda. Majoriteten arbetar inom forskning och utveckling och har universitetsexamen, varav ett flertal är disputerade forskare. På Camurus värdesätter vi mångfald, jämlikhet och ansvar. För närvarande finns sju nationaliteter representerade bland bolagets anställda som omfattar 31 kvinnor och 17 män. Vår verksamhet drivs från huvudkontoret i Lund, som har moderna och ändamålsenliga laboratorier och kontorslokaler.

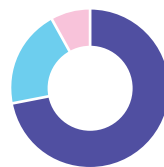


SAMARBETSPROJEKT

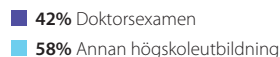
Camurus är ett kunskapsbaserat företag där medarbetarnas kunskap, kreativitet och kompetens är en nyckel till framgång. Passion, kunskap, och kreativitet är viktiga egenskaper för att vi skall nå vårt mål att erbjuda patienter och samhälle nya förbättrade behandlingar av svåra och kroniska sjukdomstillstånd.

Över 70% av Camurus medarbetare arbetar i forskning och utveckling. Verksamhets- och kompetensutveckling sker genom ett aktivt kunskapsutbyte i internationella nätverk och samarbeten med akademiska institutioner samt och industriella partners. Det gör Camurus till en dynamisk och spännande arbetsplats, med ledande expertis på flera forskningsområden.

Personalfördelning



Utbildningsnivå



Stina Lindman, seniorforskare, farmaceutisk utveckling

– Läkemedelsutveckling handlar om att lösa många och ibland komplexa utmaningar. Det är stimulerande med problemlösning. Jag blev till exempel väldigt glad för ett tag sedan när jag såg att vi lyckats förbättra stabiliteten hos en känslig peptid i en av våra formuleringar.

Jag brinner för att utveckla effektiv cancerbehandling. Effektiv behandling med mindre biverkningar kan göra verklig skillnad för den drabbade och öka livskvaliteten avsevärt.

Jag upplever att jag arbetar i ett mycket dynamiskt företag med snabba processer, korta beslutsvägar och drivna forskare. Läget på Ideon i Lund skapar förutsättningar för nära kontakt med det senaste inom forskningen, vilket också är ett stort plus.

En nykomling på börsen

Camurus aktie handlades för första gången på Nasdaq Stockholm den 3 december 2015. Noteringen blev den största i sektorn på närmare 10 år, flerfaldigt övertecknad efter stort intresse från både institutioner och privatpersoner.

Uthållighet och långsiktighet är en förutsättning vid utveckling av nya läkemedel. Ett långsiktigt engagemang av Camurus grundare och huvudägare har resulterat i en bred och långt framskriden produktportfölj av attraktiva läkemedelskandidater. Noteringen på börsen utgjorde ett nytt viktigt steg i strategin att göra Camurus till ett långsiktigt lönsamt läkemedelsbolag med bas i ledande forskning och utveckling med en effektiv marknads- och försäljningsorganisation med fokus på specialistläkemedel för en koncentrerad intressegrupp.

Satsningen ger möjligheter att bredda projektportföljen, ta projekten längre i klinisk utveckling och i enskilda fall hela vägen till marknaden. I samband med detta möjliggörs även att ta ytterligare ett steg på vägen

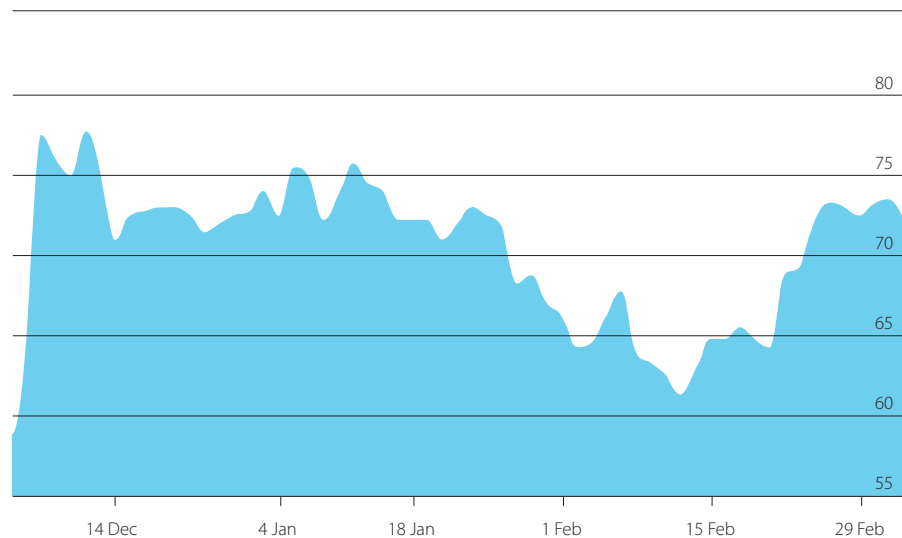
till att i egen regi lansera viktiga produkter i framtiden, i första hand på den europeiska marknaden där Camurus nu påbörjat etablerandet av en egen marknadsorganisation.

Intresset för Camurus notering var stort, med positiv uppmärksamhet i affärspresen och bland investerare. Flera namnkunniga entreprenörer och institutioner tecknade sig i emissionen och intresset från privatpersoner var betydande. Vid årsskiftet hade Camurus drygt 3 000 aktieägare.

NUVARANDE ANALYSTÄCKNING

Erik Hultgård – Analytiker Carnegie
Peter Sehested – Analytiker Handelsbanken Capital Markets

Kursutveckling från 3 december 2015 till 3 mars 2016



KURSUTVECKLING

Vid utgången av 2015 noterades Camurus-aktien till 74 kronor. Högsta betalkurs under perioden 3 till 31 december 2015 var 80 kr och lägsta betalkurs var 62,25 kr. Under perioden 3 till 31 december 2015 steg aktiekursen med 29,8 procent från introduktionskurs om 57 kr. Vid utgången av året uppgick börsvärdet till 2 759 MSEK baserat på en stängningskurs om 74 kr.

AKTIEDATA

Antalet registrerade aktier i Camurus uppgick den 31 december 2015 till 37 281 486 stycken stamaktier motsvarande 37 281 486 röster.

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Vid utgången av 2015 hade Camurus AB 3 358 aktieägare varav 388, motsvarande 87 procent, var finansiella och institutionella

placere samt 2 970, motsvarande 13 procent, privatpersoner. Utländska ägare svarade för 5,2 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 80 000 000 aktier. Camurus bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och bolagets aktier är anslutna till Euroclear Sweden 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.

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 2015¹⁾

	% av röster	% av kapital	Antal ägare	Antal aktier
Svenska institutioner	82,0	82,0	327	30 574 390
Utländska institutioner	5,0	5,0	61	1 857 959
Svenska privatpersoner	12,8	12,8	2 944	4 780 366
Utländska privatpersoner	0,2	0,2	26	68 771
	100,0	100,0	3 358	37 281 486

De 10 största aktieägarna 31 december 2015¹⁾

	Antal aktier	Innehav % av kapital	Innehav % av röster
Sandberg Development AB	20 014 978	53,69	53,69
Swedbank Robur fonder	3 129 608	8,39	8,39
Tiberg, Fredrik	1 512 551	4,06	4,06
Catella Fondförvaltning	954 677	2,56	2,56
Backahill Utveckling AB	877 193	2,35	2,35
Gladiator	877 193	2,35	2,35
Grenspecialisten Förvaltning AB	875 193	2,35	2,35
Fjärde AP-Fonden	703 879	1,89	1,89
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8IMY	676 019	1,81	1,81
Enter Fonder	491 500	1,32	1,32
	30 112 791		

Fördelning storleksklasser 31 december 2015¹⁾

	Antal aktieägare	Antal aktier	% av kapital	% av röster
1 - 500	2 771	430 868	1,2	1,2
501 - 1 000	237	209 183	0,6	0,6
1001 - 5 000	202	496 919	1,3	1,3
5 001 - 10 000	41	321 000	0,9	0,9
10 001 - 15 000	23	287 082	0,8	0,8
15 001 - 20 000	12	219 272	0,6	0,6
20 001 -	72	35 317 162	94,7	94,7
Summa 2015-12-31	3 358	37 281 486	100,00	100,00

¹⁾ Källa: Euroclear Sweden. I tabellen kan en ägaruppgift vara sammanslagen med flera poster ur Euroclears statistik. Sammanslagningen syftar till visa en institutions eller privatpersons totala ägande i Camurus.

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.

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.

SÄKERHET, HÄLSA OCH MILJÖ

Camurus strävar alltid efter att erbjuda en säker och trygg arbetsmiljö där ingen utsätts för onödiga risker. Säkerhets- och hälsoaspekterna integreras i allt vi gör. Camurus har

antagit riktlinjer och rutiner för att underlätta säkerheten på arbetsplatsen. Medarbetarna förväntas hantera risker på ett ansvarsfullt sätt och endast utföra arbetsuppgifter för vilka man har fått lämplig utbildning. Medarbetare ska omedelbart rapportera miljö- och säkerhetsrisker till närmaste ansvarig.

På Camurus driver vi vår utvecklingsverksamhet på ett miljömässigt ansvarsfullt sätt för att minska miljöpåverkan av vårt utvecklingsarbete och våra produkter samt även bidra till att minska avfall och vidta energibesparande åtgärder.

Som ett konkret exempel på miljönyttan av vårt utvecklingsarbete har flera av våra läkemedelskandidater 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.

Vi arbetar också för att i möjligaste mån använda miljövänliga råvaror och transportslag och där det är möjligt upprätta regionala försörjningskedjor.

UTVECKLING, PATIENTNYTTA 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 objektiv, exakt och fullständigt vis. Alla data från den kliniska forskningen registreras, hanteras och förvaras på ett sätt som möjliggör noggrann rapportering, tolkning och verifiering.

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 säker-

hetsinformation 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 SJUKVÅRD OCH PATIENTGRUPPER

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 sanningsenlig, icke-vilsedande 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.

SAMVERKAN MED STATLIGA TILLSYNSMYNDIGHETER

Camurus verkar i en starkt reglerad bransch. Statliga tillsynsmyndigheter begär rutinmässigt information under revisioner, utredningar och undersökningar. Alla anställda ska alltid agera ärligt och professionellt i alla kontakter med myndigheternas tjänstemän.

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 en betalning eller ge en förmån som är avsedd att otillbörligt påverka, eller som kan förefalla påverka, ett affärsbeslut.

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 ihopållande.

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.

CHMP Committee for Medicinal Products for Human Use, EMAs vetenskapliga kommitté.

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

CSA US Controlled Substances Act of 1970.

DATA 2000 US Drug Addiction Treatment Act of 2000.

DEA US Drug Enforcement Administration, den amerikanska narkotikapolisen.

Direktivet Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/83/EG av den 6 november 2001 om upprättande av gemenskapsregler för humanläkemedel.

Dispersion Spridning eller fördelning av ämne.

EES Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

EMA European Medicines Agency, den Europeiska läkemedelsmyndigheten

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

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

EU4 Samlingsbeteckning för Frankrike, Tyskland, Italien och Storbritannien.

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

EudraCT European Union Drug Regulating Authorities Clinical Trials, EUs databas för kliniska prövningar.

Farmakodynamik Ett läkemedels effekt i och påverkan på kroppen.

Farmakokinetik Kroppens på- och inverkan på ett läkemedel.

Farmakovigilans System för övervakning av biverkningar och andra läkemedelsrelaterade problem.

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

FDCA Federal Food, Drug and Cosmetic Act.

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

GCP Good Clinical Practice, god klinisk sed.

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 situ På plats, lokalt

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 sätesmuskeln.

Intravenös Injektion i ett blodkärl.

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 uppnåts.

Morbiditet Mått på skadefrekvensen eller antalet sjukdomsfall inom en population.

Mortalitet Mått på dödlighet inom en viss population.

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.

Peptid Molekyl som består av en kedja av aminosyror.

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.

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

SSA Somatostatin Analogues, somatostatinaloget, 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.

WHO World Health Organization.

Viskositet Mått på hur trögflytande eller tjock en vätska är.

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	34	Not 12 Resultat per aktie.....	64
Bolagsstyrningsrapport.....	38	Not 13 Valutakursdifferenser	64
Risker	45	Not 14 Immateriella tillgångar.....	64
Koncernens rapport över totalresultat	47	Not 15 Materiella anläggningstillgångar.....	65
Moderbolagets resultaträkning.....	47	Not 16 Uppskjuten skatt.....	65
Koncernens balansräkning	48	Not 17 Andelar i koncernföretag.....	66
Moderbolagets balansräkning.....	49	Not 18 Finansiella instrument per kategori.....	67
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	50	Not 19 Moderbolagets mellanhavande med huvudägare	67
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	50	Not 20 Kundfordringar	67
Koncernens rapport över kassaflöden.....	51	Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.....	68
Moderbolagets rapport över kassaflöden.....	51	Not 22 Likvida medel/Kassa och bank.....	68
Not 1 Allmän information.....	52	Not 23 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital.....	68
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	52	Not 24 Aktierelaterade ersättningar.....	69
Not 3 Finansiell riskhantering.....	59	Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	70
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar.....	60	Not 26 Leasingavtal.....	70
Not 5 Segmentsinformation	61	Not 27 Övriga ej likviditetspåverkande poster.....	70
Not 6 Kostnader fördelade på kostnadslag... ..	61	Not 28 Transaktioner med närstående	70
Not 7 Övriga rörelseintäkter	61	Not 29 Jämförelsestörande poster	72
Not 8 Ersättningar till revisorerna.....	62	Not 30 Händelser efter balansdagen	73
Not 9 Anställda, personalkostnader, ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare	62	Intygande.....	74
Not 10 Finansiella intäkter och kostnader/ Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter.....	63	Revisionsberättelse	75
Not 11 Inkomstskatt.....	63	Styrelse.....	76
		Koncernledning	78
		Nyckeltal och definitioner.....	80
		Årsstämma.....	81

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 2015 för moderbolaget och koncernen. Årsredovisningen och bolagsstyrningsrapporten samt revisionsberättelsen omfattar sidorna 34-75. 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 är ett forskningsbaserat läkemedelsbolag med fokus på utveckling och kommersialisering av nya och innovativa läkemedel för sjukdomar där det finns tydliga medicinska behov och potential för signifikant förbättrad behandling. Företagets forskningsportfölj innehåller långt framskridna produktkandidater för behandling av cancer och biverkningar av cancerbehandling, endokrina sjukdomar, smärta samt drogberoende.

Inför ett marknadsgodkännande av Camurus långtidsverkande buprenorfin (vecko- och månadsprodukter), CAM2038, har bolaget inlett processen att utveckla en egen kommersiell organisation för försäljning av produkten med initialt fokus på prioriterade europeiska marknader för opiatberoende. Produkterna bedöms kunna transformera behandlingen av dessa 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 några av de 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 långtidsverkande FluidCrystal® injektionsdepå. Genom att kombinera företagets teknologier med redan etablerade, effektiva och säkra aktiva substanser, 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. Läkemedelskandidaterna 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 EU, USA och Mellanöstern, där försäljning sker i egen regi eller via partners.

Väsentliga händelser under året

- Positiva resultat erhållna från två kliniska fas 1-studier av CAM2038 (subkutana vecko- och månadsdoser av buprenorfin) jämfört med daglig dosering av sublinguala buprenorfin-tabletter (Subutex®).
- Fast Track-status beviljat av FDA för CAM2038 för behandling av opiatberoende.
- Första patienterna inkluderade i tre registreringsgrundande fas 2- och 3-studier av CAM2038.
- Samtliga patienter färdigbehandlade i fas 2-studie av CAM2032 för behandling av prostatacancer.
- Två utvecklingsrelaterade milstolpesättningar om totalt 5 MUSD erhållna av Novartis för CAM2029.
- Två nya forskningssamarbeten initierade med internationella läkemedelskoncerner.
- Licens- och distributionsavtal tecknat med japanska Solasia Pharma avseende episil® i Japan och Kina.
- Camurus aktie noterad på Nasdaq 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 sex projekt som befinner sig i klinisk utvecklingsfas samt ett flertal projekt i prekliniska studier.

Camurus forsknings- och utvecklingsorganisation inkluderar prekliniska, farmaceutiska och analytiska samt kliniska och regulatoriska funktioner. Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader uppgick 2015 till 153,1 MSEK (114,1 MSEK 2014), vilket motsvarar 83 procent (77 procent 2014) av rörelsekostnaderna före jämförelsestörande poster.

CAM2029 – akromegali och neuroendokrina tumörer (NET)









CAM2029 är en subkutan depå av oktreotid som utvecklas för behandling av patienter med akromegali eller neuroendokrina tumörer (NET). CAM2029 utvecklas av Novartis, som ett nytt behandlingsalternativ till den nuvarande marknadsledande produkten Sandostatin® LAR®.

Vid utgången av 2015 var Camurus och partnern Novartis i färd med att avsluta en fas 2-pilotstudie på patienter med akromegali och NET. De sista patienterna kommer att gå ut ur studien under första kvartalet 2016 och resultat kommer under andra kvartalet 2016. Parallellt med detta pågick förberedelser av GMP tillverkning av CAM2029 i finalt produktformat, inför planerad start av fas 3-studier på patienter med akromegali respektive neuroendokrina tumörer.

CAM2038 – opiatberoende

CAM2038 omfattar subkutana vecko- och månadsdepåer av buprenorfin som utvecklas av Camurus och partnern Braeburn Pharmaceuticals för behandling av opiatberoende. Produkterna, som under året beviljats Fast Track-status, av amerikanska FDA, utvecklas för att adressera många av de

Utvecklingsportfölj

PARTNERS	PRODUKT	BESKRIVNING	PREKLINIK	FAS 1/2	FAS 3	REGISTRERING
	CAM2038 q1w Opiatberoende	Subkutan depå av buprenorfin för behandling av opiatberoende. Produkten är avsedd för enkel dosering av sjukvårdspersonal en gång i veckan.				
	CAM2038 q4w Opiatberoende	Subkutan depå av buprenorfin för behandling av opiatberoende. Produkten är avsedd för enkel dosering av sjukvårdspersonal en gång i månaden.				
	CAM2029 NET	Subkutan depå av oktreotid för behandling av neuroendokrina tumörer (NET). Produkten kommer i en förfylld spruta och kan enkelt administreras, även av patienten själv.				
	CAM2029 Akromegali	Subkutan depå av oktreotid för behandling av akromegali. Produkten kommer i en förfylld spruta och kan enkelt administreras, även av patienten själv.				
	CAM2038 q1w Kronisk smärta	Subkutan depå av buprenorfin för behandling av kronisk smärta. Produkten är avsedd för enkel dosering av sjukvårdspersonal en gång i veckan.				
	CAM2038 q4w Kronisk smärta	Subkutan depå av buprenorfin för behandling av kronisk smärta. Produkten är avsedd för enkel dosering av sjukvårdspersonal en gång i månaden.				
	CAM2032 Prostatacancer	Subkutan depå av leuprolid för behandling av prostatacancer. Produkten kommer i en förfylld spruta eller i en autoinjektor som enkelt kan ges av patienten själv en gång i månaden.				
	CAM4071 Indikation inte offentliggjord					

brister som nu tillgängliga läkemedel för daglig medicinering har, bland annat otillfredsställande patientföljsamhet, omfattande missbruk, spridning och illegal handel, samt frekventa återfall i missbruk.

Under slutet av 2015 påbörjades globala fas 3-studier för att dokumentera effekt och säkerhet av CAM2038 i opiatberoende patienter. Dessa omfattar en randomiserad dubbelblind, aktivt-kontrollerad, 6-månaders effektstudie samt en öppen, 12-månaders säkerhetsstudie. En registreringsgrundande fas 2-studie av den opiatblockerande effekten av CAM2038 startades under fjärde kvartalet. Studierna är en del av det registreringsgrundande kliniska programmet som diskuterats med både FDA och EMA. Målsättningen är att slutföra fas 3-effektstudien och fas 2-studien under 2016.

CAM2038 – kronisk smärta

Förutom behandling av opiatberoende, utvecklas CAM2038, vecko- och månadsdepåer, också för behandling av kronisk smärta.

Vid utgången av 2015 har ett protokoll för en fas 2-studie av CAM2038 skickats in till FDA. Studien har designats för att utvärdera farmakokinetik och smärta samt säkerhet och lokal tolerans vid repeterad dosering av CAM2038 i opiatberoende patienter med kronisk smärta.

CAM2032 – prostatacancer

CAM2032 är en ny subkutan depåprodukt av leuprolid som utvecklas av Camurus för behandling av prostatacancer.

CAM2032 utvärderas i patienter med avancerad metastaserande prostatacancer i en fas 2-studie som också omfattar Eligard® som aktiv kontroll. Studien slutfördes under fjärde kvartalet då de sista patienterna behandlats klart. Studieresultat kommer presenteras under andra kvartalet 2016.

Prekliniska läkemedelskandidater

I preklinisk fas utvärderas flera nya läkemedelskandidater. Studierna omfattar formuleringsoptimering med avseende på t.ex. frisättning och stabilitet samt farmakologiska, toxikologiska och säkerhetsrelaterade egenskaper relaterade till produktens målprofil. Parallellt med detta arbete utförs analys av medicinska behov tillsammans med initiala pris- och marknadsanalyser.

Under senare delen av 2015 har fyra nya lovande läkemedelskandidater utvärderats i olika prekliniska studier, med positiva resultat avseende bland annat farmakokinetik och lokal tolerans. Indikationsområden för prekliniska produktkandidater omfattar bland annat diabetes, inflammation och smärta. Baserat på uppnådda resultat görs prioriteringar inför dokumenterande toxikologiska säkerhetsstudier som startas i början av 2016. Kliniska studier av en första prioriterad produktkandidat planeras påbörjas under 2016.

Prekliniska projektsamarbeten

Camurus bedriver också samarbeten med olika läkemedelsbolag avseende utveckling av nya produktkandidater baserat på den egna formuleringsteknologi Fluid Crystal® och partnerbolagets patenterade läkemedelssubstans. Samarbetena omfattar formuleringsutveckling och optimering samt utvärdering av olika farmakologiska egenskaper med avseende på förutbestämda tekniska och marknadsrelaterade produktmål.

Vid utgången av 2015 pågår ett halvdussin samsamarbetsprojekt med olika läkemedelsbolag, med inriktning på cancer, fetma, diabetes och HIV.

Medicintekniska produkter – episil®

episil® är en medicinteknisk produkt som används vid inflammatoriska och smärtsamma tillstånd i munhålan. Produkten ger snabb smärtlindring och skydd vid blåsor och sår i munnen och vid svåra inflammatoriska tillstånd, som oral mukositis, en vanlig och allvarlig biverkan av cancerbehandling.

Camurus partner Solasia Pharma har påbörjat arbetet med att registrera episil® i Kina och Japan. Camurus har också påbörjat försäljning av episil® i Tyskland, där en ny 3 mL-produkt nyligen lanserats.

Intäkter och resultat

Under 2015 uppgick koncernens nettoomsättning till 154,8 (208,2) MSEK och består främst av milstolpesersättningar från Novartis, Braeburn Pharmaceuticals och Solasia, samt ersättningar för genomförda aktiviteter relaterade till kliniska studier. Skillnaden i intäkter jämfört med föregående år, är främst hänförlig till den betalning som erhöles vid tecknandet av licensavtalet med Braeburn Pharmaceuticals i november 2014.

Camurus marknads- och försäljningskostnader uppgick under året till 19,4 (11,4) MSEK vilket motsvarar en ökning om 70 procent. Ökningen beror till 1,8 MSEK på en omfördelning av kostnaderna, framförallt mellan administrationskostnader och marknads- och försäljningskostnader, vilken genomförts i syfte att ge en mer rättvisande bild av hur kostnaderna ska allokera mellan olika funktioner. Därutöver är ökningen främst kopplad till kostnader för en inhyrd säljstyrka för episil® i Storbritannien och Tyskland samt kostnader för bolagets allmänna tillväxt.

Administrationskostnaderna uppgick till 11,9 (22,2) MSEK under året. För rättvis jämförelse hade administrationskostnader dock varit ytterligare 12,2 MSEK högre om det inte hade skett en omfördelning mellan administrationskostnader och marknads- och försäljningskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader. Den underliggande ökningen relaterar till bolagets allmänna tillväxt. Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 153,1 MSEK under 2015

jämfört med 114,1 MSEK under 2014, motsvarande en ökning om 34 procent. Ökningen förklaras främst av hög aktivitet i de ledande utvecklingsprogrammen och kostnader för kliniska studier. Till 10,4 MSEK är ökningen dock hänförlig till omfördelning mellan administrationskostnader och forsknings- och utvecklingskostnader.

Övriga intäkter uppgick under året till 0,06 (2,5) MSEK och skillnaden jämfört mot föregående år består av valutakursvinster. Övriga kostnader uppgick till 0,7 (0) MSEK och utgörs av valutakursförluster.

Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick till -30,5 MSEK jämfört med 62,3 MSEK under 2014 och skillnaden förklaras i allt väsentligt av det licensavtal som ingicks med Braeburn Pharmaceuticals under förra året. Camurus rörelseresultatet uppgick till -204,1 (62,3) MSEK under året. I samband med noteringen av Camurus aktie erhöles anställda och styrelseledamöter aktier i Camurus. Totalt tilldelades 1 909 483 aktier och 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 är nu helt intjänat och några ytterligare kostnader kommer inte att belasta Camurus resultat avseende detta program. För ytterligare information se not 24. Vidare har resultatet belastats med 26,5 MSEK efter skatt avseende noteringskostnader.

Då den totala kostnaden avseende noteringen och aktiebonusprogrammet är av udda karaktär och icke återkommande, och till storleken väsentlig, kommer dessa kostnader att redovisas som jämförelsestörande i denna och kommande finansiella rapporter.

Koncernens finansnetto uppgick till -0,2 (0,2) MSEK.

Efter bedömning av moderbolagets skattemässiga underskottsavdrag har en skatteintäkt om 41,0 (0) MSEK redovisats. Årets beräknade skatt i koncernen uppgår till en skatteintäkt om 44,7 MSEK.

Periodens resultat uppgick till -159,5 (48,3) MSEK.

Fyra år i sammandrag för koncernen*

KSEK	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	154 799	208 207	197 716	95 204
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-30 464	62 319	127 316	18 761
Rörelseresultat	-204 104	62 319	127 316	18 761
Finansiella poster, netto	-164	224	-48	-901
Periodens resultat	-159 542	48 346	99 235	13 317
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-6,33	2,06	17,01	2,28
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-6,33	1,92	15,75	2,11
Soliditet i koncernen, %	78%	59%	45%	70%
Eget kapital	640 557	123 457	50 047	40 210
Likvida medel	716 096	56	5	3
Antal anställda vid periodens slut	48	43	36	31
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	35	28	29	25

* Koncernredovisning enligt IFRS finns upprättad sedan 2012.

Övrigt totalresultat

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

Kassaflöde och investeringar

Kassaflöde innefattar kassaflödet från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten. Kassaflödet för året uppgick till totalt 716,1 (0,05) MSEK, varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -5,6 MSEK jämfört med 69,4 MSEK under perioden 2014. Skillnaden förklaras främst av den licensbetalning som erhöles i samband med tecknandet av licensavtalet med Braeburn Pharmaceuticals. Kassaflödet från investeringsverksamheten genererade ett nettoinflöde om 157,0 MSEK jämfört med -94,4 MSEK föregående år. Det ökade inflödet är främst hänförligt till att bolaget från och med mars 2015 frånkopplats huvudägarens koncerngemensamma konto för kontant-hantering (cash pool). I samband med noteringen av Camurus aktie den 3 december 2015 tillfördes bolaget 555 MSEK före emissionskostnader. Ytterligare två riktade emissioner genomfördes inom ramen för aktiebonusprogrammet och under året uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till totalt 564,7 (25,1) MSEK.

Finansiell ställning

Vid ingången av 2015 uppgick likvida medel, till 0,06 (0) MSEK. Efter de tre nyemissionerna som genomfördes inom ramen för "Inbjudan till förvärv av aktier i Camurus AB" uppgick bolagets likvida medel per den 31 december 2015 till 716,1 (0,06) MSEK.

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2015 till 640,6 (123,5) MSEK. Ökningen av det egna kapitalet jämfört med samma period föregående år är främst hänförligt till emissionslikviden från marknadsnoteringen av bolaget aktie.

Inga lån fanns upptagna per den 31 december 2015 eller har tagits upp sedan dess.

Inga ställda panter fanns vid periodens slut.

Säsongsvariationer

Bolagets försäljning uppvisar inga tydliga säsongsvariationer.

Moderbolaget

Koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget.

Moderbolagets intäkter uppgick 2015 till 154,8 (208,0) MSEK. Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick till -28,7 (62,2) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -202,4 (62,2) MSEK.

Årets resultat uppgick till -146,4 (34,2) MSEK.

Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2015 till 622,6 (92,3) MSEK. Skillnaden jämfört med samma period föregående år är främst hänförligt till den kapitalanskaffning som genomfördes i samband med marknadsnoteringen av bolaget aktie.

Balansomslutningen uppgick vid utgången av perioden till 801,2 (185,5) MSEK varav likvida medel till 716,1 (0,0) 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. I december rekryterades Richard Jameson till positionen som Chief Commercial Officer för att leda denna viktiga satsning. 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.

Stärkt styrelse

Styrelsen stärktes genom att vid extra bolagsstämma 10 augusti 2015 välja in Kerstin Valinder Strinnholm och Marianne Dicander Alexandersson.

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 2015 till 37 281 486 stamaktier med vardera en röst. Den 31 december 2015 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 2015 till 44 (38), varav 29 (24) kvinnor. Vid årets utgång uppgick antalet anställda till 48 (43), varav 35 (28) inom forskning och utveckling.

Av det totala antalet anställda under 2015 var 66 procent kvinnor och 34 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, inklusive det aktierelaterade bonusprogrammet som fullföljdes i samband med notering av bolagets aktie den 3 december 2015, uppgick till 179,6 MSEK (39,4).

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

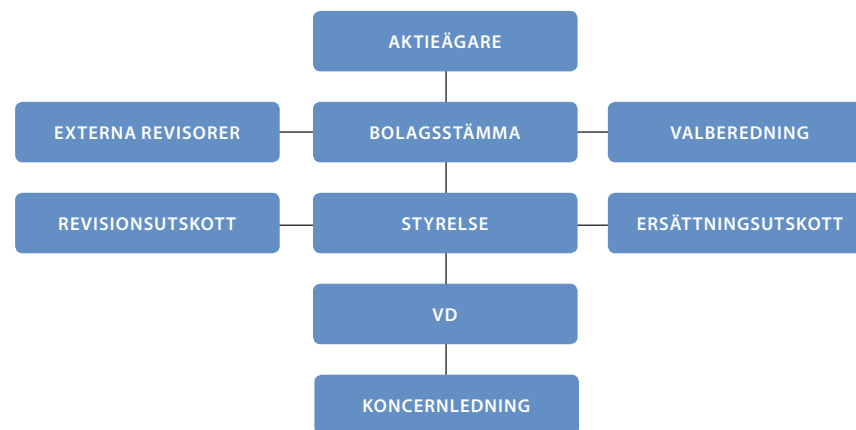
Aktiekapitalet i Camurus AB består av ett aktieslag som berättigar till lika röstvärde och lika rätt till andel i bolagets tillgångar. För information om aktieägare och Camurus aktie se sidorna 28-29 samt www.camurus.com

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 bolagsstämvalda 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 revisornas 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 investerarrelationer (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			Ersättning, (KSEK)					Närvaro		
Styrelseledamot	Funktion	Oberoende	Styrelse- arvode ⁶⁾	Revisions- utskott ⁸⁾	Ersättning- utskott ⁹⁾	Avslutat aktiebonus- program 2015 ⁶⁾	Totalt	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 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 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 att 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. 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 informationgivning 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.

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 verksamhetsrelaterade risker **Läkemedelsutveckling och projekt i tidiga utvecklingskedan**

Camurus har, självt eller tillsammans med samarbetspartners, idag sex projekt baserat på fem produkter i klinisk utvecklingsfas 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, fördyra eller förhindra vidare utveckling och kommersiali-

ering 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 ersättningsystem

Om en läkemedelsprodukt erhåller marknads-godkännande 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, bioteknikföretag och specialistläkemedelsföretag. 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 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 milstolpesätsningar och royalty samt marknads 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 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.

Riskerna i pågående utvecklingsprojekt inkluderar tekniska och tillverkningsrelaterade risker (inklusive att produkter efter tillverkning inte uppfyller satta specifikationer), säkerhets- och effektrelaterade 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 2015.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 4 januari 2016 tecknades ett licensavtal med Rhythm Inc. för produkten CAM4072 för behandling av genetisk fetma. Avtalet har inte haft någon påverkan på intäkter och resultat under 2015.

Den 4 februari 2016 offentliggjordes valberedningens sammansättning inför årsstämman 2016. För mer information se www.camurus.com.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 610 310 448 SEK, balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2015.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande tilläggsupplysningar och bokslutskommentarer.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2015	2014
Nettoomsättning	5	154 799	208 207
Kostnader för sålda varor	6	-237	-656
Bruttovinst		154 562	207 551
Rörelsens kostnader			
Marknads- och försäljningskostnader	6, 29	-19 411	-11 402
Administrationskostnader	6, 8, 29	-11 934	-22 165
Forsknings- och utvecklingskostnader	6, 29	-153 080	-114 146
Övriga intäkter	7, 13	57	2 481
Övriga kostnader	13	-658	-
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	29	-30 464	62 319
Jämförelsestörande post utgörande av Noteringskostnader	29	-33 970	-
Jämförelsestörande post utgörande av Aktiebonusprogram	24, 29	-139 671	-
Rörelseresultat	9, 26, 28	-204 104	62 319
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	10	2	394
Finansiella kostnader	10	-166	-170
Finansiella poster netto		-164	224
Resultat före skatt		-204 268	62 543
Inkomstskatt	11	44 727	-14 197
Årets resultat		-159 542	48 346

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)

	Not	2015	2014
Resultat per aktie före utspädning	12	-6,33	2,06
Resultat per aktie efter utspädning	12	-6,33	1,92

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2015	2014
Nettoomsättning	5	154 799	207 982
Kostnader för sålda varor	6	-237	-525
Bruttovinst		154 562	207 457
Rörelsens kostnader			
Marknads- och försäljningskostnader	6	-19 411	-11 402
Administrationskostnader	6, 8	-11 934	-22 087
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-151 354	-114 250
Övriga rörelseintäkter	7, 13	57	2 481
Övriga rörelsekostnader	13	-658	-
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		-28 738	62 199
Jämförelsestörande post utgörande av Noteringskostnader	29	-33 970	-
Jämförelsestörande post utgörande av Aktiebonusprogram	24, 29	-139 671	-
Rörelseresultat	9, 26	-202 379	62 199
Resultat från andelar i koncernföretag	17	-	-1 697
Ränteeinkänter och liknande poster	10	2	394
Räntekostnader och liknande poster	10	-166	-140
Resultat efter finansiella poster		-202 543	60 756
Bokslutsdispositioner			
Förändring av överavskrivningar		-414	-838
Förändring av periodiseringsfond		15 510	-15 510
Resultat före skatt		-187 447	-44 408
Skatt på årets resultat	11	41 026	-10 198
Årets resultat		-146 421	34 210

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

Noterna på sidorna 52 till 73 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	20 823	22 551
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	6 634	7 119
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga fordringar på koncernföretag		–	406
Uppskjutna skattefordringar	16	39 317	–
Summa anläggningstillgångar		66 775	30 076
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor och handelsvaror		3 241	702
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	18, 19	207	157 908
Kundfordringar	18, 20	8 917	6 118
Övriga fordringar		5 500	1 883
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	15 613	10 925
Likvida medel	18, 22	716 096	56
Summa omsättningstillgångar		749 574	177 592
SUMMA TILLGÅNGAR		816 349	207 668

Belopp i KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL	2, 23		
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		932	630
Övrigt tillskjutet kapital		626 181	58 634
Balanserat resultat inklusive årets resultat		13 444	64 193
Summa eget kapital		640 557	123 457
SKULDER	2		
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	16	–	8 537
Summa långfristiga skulder			8 537
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	18	–	1 697
Leverantörsskulder	18	31 832	9 938
Aktuella skatteskulder		9 917	9 600
Övriga skulder	18	88 088	1 287
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	45 954	53 152
Summa kortfristiga skulder		175 791	75 674
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		816 349	207 668

Noterna på sidorna 52 till 73 utgör en integrerad del av denna års- och koncernredovisning.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	6 634	7 119
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	573	573
Uppskjuten skattefordran	16	44 391	238
Summa anläggningstillgångar		51 598	7 930
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor och handelsvaror		3 242	702
Kortfristiga fordringar			
Fordran på moderbolaget	19	207	157 908
Kundfordringar	20	8 917	6 118
Övriga fordringar		5 500	1 884
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	15 613	10 925
Summa kortfristiga fordringar		30 237	176 835
Kassa och bank	22	716 096	56
Summa omsättningstillgångar		749 575	177 593
SUMMA TILLGÅNGAR		801 173	185 523

Belopp i KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL	2, 23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		932	583
Utnyttjande av teckningsoptioner/nya aktier		–	47
Reservfond		11 327	11 327
Summa bundet eget kapital		12 259	11 957
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		164 167	21 164
Överkursfond		592 565	25 017
Periodens resultat		-146 421	34 210
Summa fritt eget kapital		610 311	80 391
Summa eget kapital		622 570	92 348
SKULDER			
Obeskattade reserver			
Avskrivningar utöver plan		2 239	1 825
Periodiseringsfond		–	15 510
Summa obeskattade reserver		2 239	17 335
Långfristiga skulder			
Skuld till koncernföretag		573	166
Summa långfristiga skulder		573	166
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		–	1 697
Leverantörsskulder		31 832	9 938
Aktuella skatteskulder		9 917	9 600
Övriga skulder		88 088	1 287
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	45 954	53 152
Summa kortfristiga skulder		175 791	75 674
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		801 173	185 523

Noterna på sidorna 52 till 73 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	Summa eget kapital
				resultat inkl. årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2014		583	33 617	15 847	50 047
Årets resultat och totalresultat				48 346	48 346
Transaktioner med aktieägare					
Utnyttjande av teckningsoptioner/nya aktier		47 ¹⁾	25 017		25 064
Utgående balans per 31 december 2014		630	58 634	64 193	123 457
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	932	626 181	13 444	640 557

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 hänförts till övrigt tillskjutet kapital. De nya aktierna registrerades 9 januari 2015.

Noterna på sidorna 52 till 73 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 inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2014	583	0	11 327	0	21 164	33 074
Årets resultat och totalresultat					34 210	34 210
Transaktioner med aktieägare						
Utnyttjande av tecknings- optioner/nya aktier		47 ¹⁾		25 017		25 064
Utgående balans per 31 december 2014	583	47	11 327	25 017	55 374	92 348
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 aktie- bonusprogram 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

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 hänförts till övrigt tillskjutet kapital. De nya aktierna registrerades 9 januari 2015.

²⁾ Förändringen i eget kapital under året 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, för mer information se not 24.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-204 104	62 319
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	27	112 345	1 427
Erhållen ränta		2	394
Betald ränta		-166	-170
Betald inkomstskatt		317	37
		-91 606	64 007
Ökning/minskning varulager		-2 539	2 986
Ökning/minskning kundfordringar		-2 800	1 672
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-8 511	-8 278
Ökning/minskning leverantörsskulder		21 893	2 169
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		77 906	6 873
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		85 949	5 422
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 657	69 429
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	14	-355	-1 828
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-984	-5 370
Avyttring/amorteringar av övriga finansiella anläggningstillgångar		406	-
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		157 908	-87 244
Kassaflöde från investeringsverksamheten		156 975	-94 442
Finansieringsverksamheten			
Utnyttjande av teckningsoptioner/nya aktier/nyemission		564 722	25 064
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		564 722	25 064
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början	22	56	5
Likvida medel vid årets slut	22	716 096	56

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-202 378	62 199
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	27	110 262	1 403
Erhållen ränta		2	394
Betald ränta		-167	-140
Betald inkomstskatt		317	35
		-91 964	63 891
Ökning/minskning varulager		-2 539	2 383
Ökning/minskning kundfordringar		-2 592	1 632
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-8 719	-8 416
Ökning/minskning leverantörsskulder		21 895	2 230
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		77 906	7 497
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		85 951	5 326
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 013	69 217
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-984	-5 419
Sålda materiella anläggningstillgångar		-	28
Investeringar i dotterbolag		-	-1 696
Sålda dotterbolag		-	100
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		157 908	-87 243
Kassaflöde från investeringsverksamheten		156 924	-94 230
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		564 724	25 064
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder		406	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		565 130	25 064
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början	22	56	5
Likvida medel vid årets slut	22	716 096	56

Noterna på sidorna 52 till 73 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 Ideon Science Park, 223 70 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 2016-03-29.

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. Då Camurus har upprättat koncernredovisning enligt IFRS i det noteringsprospekt som publicerades den 19 november 2015, är denna års- och koncernredovisning inte Camurus första finansiella rapport enligt IFRS.

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 2015

Inga standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2015 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 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nedan följer de standarder som bedöms vara relevanta för koncernen:

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 trestegsmodell 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 senast det räkenskapsår som

börjar 1 januari 2018 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal 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.

Ett företag kan välja mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar.

Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

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.

EU har ännu inte antagit standarden. 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. Vinster 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 förelegat 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 vd, som i samråd med styrelsen fattar strategiska beslut.

2.6 Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete

Koncernen bedriver forskning och utveckling kring nya produkter. Risken i pågående utvecklingsprojekt är samman-

taget hög. Risken består bland annat av tekniska och tillverkningsrelaterade risker, säkerhets- och effekterrelaterade 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,
- företags 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 samt även utgifter för anställda och en skäligen 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 prövas 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 försäljningsintäkter 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 obestämbart nyttjande-period eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas 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, (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

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 förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

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 realiserar 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. Alecplaner. Samtliga planer redovisas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Planen omfattar samtliga anställda inklusive koncernens vd 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, förvaltnings-tillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjligt 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 1,3 MSEK (2014: 1,0 MSEK, 2013: 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 2015 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153 procent (2014: 143 procent, 2013: 148 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 förmånerna 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 effektiv-räntemetoden. 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 diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

2.19 Aktierelaterade ersättningar

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).

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. Koncerngemensamt konto för kontanthantering (cash pool) ingår inte i likvida medel utan är balansförd 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 tilläggsköpeskillingar.

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 valutarisk 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)	2015-12-31	2014-12-31
USD	41 923	5 296
EUR	4 543	779
Andra valutor	210	89
Summa	46 676	6 164

Balansexponering för leverantörsskulder (KSEK)	2015-12-31	2014-12-31
USD	-2 228	-4 964
EUR	-5 081	-1 855
GBP	-1 315	-313
Andra valutor	-344	–
Summa	-8 968	-7 132

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent i förhållande till US-dollar med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade årsresultatet och det egna kapitalet per den 31 december 2015 ha varit 1,5 (0) MSEK högre/lägre. Förändringar av den svenska kronan i förhållande till EUR respektive GBP 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 kundfakturor. 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 2015	Upp till en månad	1-3 mån.	1-12 mån.	1-5 år
Skulder till koncernföretag	–	–	–	–
Leverantörsskulder	21 948	9 883	–	–
Övriga kortfristiga skulder	191	–	–	–
Summa	22 139	9 883	–	–

Koncernen 31 december 2014	Upp till en månad	1-3 mån.	1-12 mån.	1-5 år
Skulder till koncernföretag	1 697	–	–	–
Leverantörsskulder	9 938	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	191	–	–	–
Summa	11 826	–	–	–

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 kapitaltillskott från moderbolaget Sandberg Development AB samt genom genererade vinstmedel från framgångsrika forsknings och utvecklingsarbeten. 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 intäktsredovisningsprinciperna. 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.

Not 5 Segmentsinformation

Företagsledningen har fastställt att koncernen som helhet utgör ett segment baserat på den information som behandlas av vd, i samråd med styrelsen, och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Intäkter från externa kunder fördelade per produkter och tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Försäljning utvecklingsrelaterade varor och tjänster	93 845	33 674	93 845	33 449
Milstolpesersättningar	52 850	18 025	52 850	18 025
Licensavgifter	7 238	153 687	7 238	153 687
Övrigt	866	2 821	866	2 821
Totalt	154 799	208 207	154 799	207 982

Intäkter från externa kunder fördelade per geografiskt område	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Europa (varav Sverige)	108 067 (2 275)	202 333 (47)	108 067 (2 275)	202 108 (34)
Nordamerika	39 635	5 697	39 635	5 697
Andra geografiska områden	7 097	177	7 097	177
Totalt	154 799	208 207	154 799	207 982

Intäkter om cirka 79,4 MSEK för 2015 (128,8 MSEK) avser en enskild extern kund. Samtliga anläggningstillgångar finns i Sverige.

Not 6 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	
	2015	2014	2015	2014
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	2 539	2 383	2 539	2 383
Råmaterial och förbrukningsmaterial	729	427	729	427
Övriga externa kostnader ^{1) 2)}	155 885	90 278	156 242	90 199
Lokal-/driftskostnader inklusive laboratoriekostnader	16 032	13 520	16 032	13 520
Kostnader för ersättningar till anställda (not 9) ^{2) 3)}	179 566	40 332	179 566	40 332
Av- och nedskrivningar (not 14 och 15)	3 552	1 429	1 469	1 403
Summa kostnader för sålda varor, forskning och utveckling, försäljning och administration	358 303	148 369	356 577	148 264

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⁾ I denna post ingår även aktiebonusprogrammet uppgående till 139,7 MSEK.

Not 7 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Valutakursvinster	–	2 423	–	2 423
Övriga poster	57	58	57	58
Summa övriga rörelseintäkter	57	2 481	57	2 481

Not 8 Ersättningar till revisorerna

Revision och övriga tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>PwC</i>				
Revisionsuppdraget	325	–	325	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget ¹⁾	2 418	–	2 418	–
Totalt	2 743	0	2 743	0
<i>Mazars SET Revisionsbyrå AB</i>				
Revisionsuppdraget	280	210	280	205
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget ¹⁾	661	72	661	72
Totalt	941	282	941	277

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

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

Medelantal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2015 (varav kvinnor)	2014 (varav kvinnor)	2015 (varav kvinnor)	2014 (varav kvinnor)
Sverige	44 (29)	38 (24)	44 (29)	38 (24)
Totalt	44	38	44	38

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Styrelseledamöter ⁽¹⁾	9 (2)	7 (–)	9 (2)	7 (–)
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	8 (3)	5 (2)	8 (3)	5 (2)

⁽¹⁾ Vd som ingår i styrelsen redovisas även som verkställande direktör.

*inkl dotterföretag

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Löner och andra ersättningar	133 351	26 834	133 351	26 834
Sociala avgifter	39 963	8 236	39 963	8 236
Pensionskostnader	6 251	4 332	6 251	4 332
Totalt	179 566	39 402	179 566	39 402

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter och vd samt övriga anställda (varav bonus)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	56 313 (1 827)	6 626 (1 732)	56 313 (1 827)	6 626 (1 732)
Övriga anställda	77 038	20 208	77 038	20 208
Totalt	133 351	26 834	133 351	26 834

I ovan ersättningar ingår kostnaden för det aktiebaserade bonusprogrammet som föll ut i samband med marknadsnoteringen av bolagets aktie den 3 december 2015. Se not 24 och 28.

Forts. Not 9

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Pensionskostnader				
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	2 365	1 583	2 365	1 583
Övriga anställda	3 886	2 749	3 886	2 749
Totalt	6 251	4 332	6 251	4 332

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 28 Transaktioner med närstående samt not 24 Aktierelaterade ersättningar.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter cashpool	1	394	1	394
Ränteintäkter övrigt	1	–	1	–
Finansiella intäkter	2	394	2	394
Finansiella kostnader				
Räntekostnader cashpool	-17	-168	-17	-138
Räntekostnader övrigt	-149	-2	-149	-2
Finansiella kostnader	-166	-170	-166	-140
Summa finansiella poster netto	-164	224	-164	254

Not 11 Inkomstskatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt:				
Aktuell skatt på årets resultat	–	-10 237	–	-10 237
Summa aktuell skatt	0	-10 237	0	-10 237
Uppskjuten skatt (se not 16)				
Uppskjuten skatt	44 727	-3 960	41 026	39
Summa uppskjuten skatt	44 727	-3 960	41 026	39
Inkomstskatt	44 727	-14 197	41 026	-10 198

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	
	2015	2014	2015	2014
Resultat före skatt	-204 268	62 543	-187 447	44 408
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande före resultat i respektive land	44 939	-13 759	41 238	-9 770
Skatteeffekter av:				
- Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
- Ej avdragsgilla kostnader	-190	-56	-190	-428
- Schablonintäkt på periodiseringsfond	-22	–	-22	–
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	–	-382	–	–
Skattekostnad	44 727	-14 197	41 026	-10 198

Vägd genomsnittlig skattesats för Koncernen är 21,9 procent (22,7 procent) och för Moderbolaget 21,9 procent (23,0 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.

	2015	2014
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-159 542	48 346
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	26 497	23 459

(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 28 Transaktioner med närstående.

	2015	2014
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-159 542	48 346
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	26 497	23 459
Justeringar för:		
- teckningsoptioner (tusental)	1 047	1 749
- nyemission (tusental)	9 737	–
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental)	37 281	25 208

Not 13 Valutakursdifferenser

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Övriga rörelseintäkter (not 7)	–	2 423	–	2 423
Övriga rörelsekostnader	-658	–	-658	–
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	-658	2 423	-658	2 423

Not 14 Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncernen	
	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	22 551	20 723
Upparbetning	355	1 828
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	22 906	22 551
Ingående avskrivningar	–	–
Avskrivningar	-2 083	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 083	–
Redovisat värde	20 823	22 551

Nedskrivningsprövning för ovan redovisade värden har gjorts då de avser immateriell tillgång som ännu inte är färdig för användning med slutsatsen att inget nedskrivningsbehov har funnits. I nedskrivningsprövningen utgörs återvinningsvärdet av den kassagenererande enhetens beräknade nyttjandevärde.

Avskrivningskostnader på 2 083 KSEK (0 KSEK) ingår i sin helhet i forsknings- och utvecklingskostnader.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	12 742	8 103	12 742	8 006
Inköp	984	5 419	984	5 419
Försäljning och utrangering	0	-780	0	-683
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	13 726	12 742	13 726	12 742
Ingående avskrivningar	-5 623	-4 927	-5 623	-4 875
Försäljning och utrangering	0	733	0	655
Avskrivningar	-1 469	-1 429	-1 469	-1 403
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 092	-5 623	-7 092	-5 623
Redovisat värde	6 634	7 119	6 634	7 119

Avskrivningskostnader på 1 469 KSEK (1 429 KSEK) ingår i sin helhet i forsknings- och utvecklingskostnader.

Not 16 Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	44 391	238	44 391	238
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	–	–	–	–
Summa uppskjutna skattefordringar	44 391	238	44 391	238
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	-4 616	-8 317	–	–
Uppskjutna skatteskulder som ska utnyttjas inom 12 månader.	-458	-458	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	-5 074	-8 775	–	–
Uppskjutna skatteskulder/fordringar netto	39 317	-8 537	44 391	238

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående balans	-8 537	-4 577	238	199
Redovisning i eget kapital	3 127	–	3 127	–
Redovisning i resultaträkningen (not 10)	44 727	-3 960	41 026	39
Utgående balans	39 317	-8 537	44 391	238

Forts. Not 16

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		Summa
	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	
Per 1 januari 2014	-217	-4 559	-4 776
Redovisat i resultaträkningen	-3 597	-402	-3 999
Per 31 december 2014	-3 814	-4 961	-8 775
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

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen/Moderbolaget			Summa
	Skattemässigt underskott	Ej avdragsgilla reserveringar	Periodiserade intäkter	
Per 1 januari 2014	–	199	–	199
Redovisat i resultaträkningen	–	39	–	39
Per 31 december 2014	–	238	–	238
Per 1 januari 2015	–	238	–	238
Redovisat i resultaträkningen	44 135	18	–	44 153
Per 31 december 2015	44 135	256	–	44 391

Koncernen har inga taxerade underskottsavdrag, Beloppen ovan avser preliminära ännu ej taxerade underskottsavdrag.

Not 17 Andelar i koncernföretag**Moderbolaget**

Per 1 januari 2014	673
Lämnat aktieägartillskott Bioimplant Scandinavia AB	1 697
Nedskrivning	-1 697
Avyttring	-100
Per 31 december 2014	573
Per 1 januari 2015	573
Förändring under året	0
Per 31 december 2015	573

Under 2014 har Bioimplant Scandinavia AB (556372-5885) avyttrats till huvudägaren Sandberg Development AB.

Moderbolaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Namn	Org.nummer	Registrerings- och verksamhetsland	Kapitalandel	Antal aktier	Redovisat värde	
					2015-12-31	2014-12-31
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
Summa					573	573

Rösträttsandelarna överensstämmer med kapitalandelarna.

Not 18 Finansiella instrument per kategori

Tillgångar i balansräkningen	Koncern	
	2015-12-31	2014-12-31
Lånefordringar och kundfordringar		
Kundfordringar	8 917	6 118
Övriga fordringar	207	157 908
Likvida medel	716 096	56
Total	725 220	164 082
Skulder i balansräkningen		
Övriga finansiella skulder		
Skulder till koncernföretag	–	1 697
Leverantörsskulder	31 641	9 938
Övriga kortfristiga skulder	191	191
Total	31 832	11 826

Not 19 Moderbolagets mellanhavande med huvudägare

	2015-12-31	2014-12-31
Cash pool	–	157 986
Övrig avräkning	207	100
Upplupna kostnader	–	-178
Summa	207	157 908

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

Not 20 Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Kundfordringar	8 917	6 118	8 917	6 118
Avdrag: Reserv för osäkra fordringar	-68	–	-68	–
Kundfordringar netto	8 849	6 118	8 849	6 118

Per den 31 december 2015 var kundfordringar uppgående till 1 109 KSEK (1 551 KSEK) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

Åldersanalys av kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
1-30 dagar	58	1 482	58	1 482
31-60 dagar	–	–	–	–
> 61 dagar	1 051	69	1 051	69
Summa förfallna kundfordringar	1 109	1 551	1 109	1 551

Redovisade belopp, per valuta, för kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
SEK	275	8	275	8
EUR	2 190	779	2 190	779
USD	6 311	5 296	6 311	5 296
Andra valutor	141	35	141	35
Summa kundfordringar	8 917	6 118	8 917	6 118

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda kostnader	3 141	2 105	3 141	2 105
Upplupen intäkt avseende ej fakturerade kostnader	11 132	7 796	11 132	7 796
Upplupen intäkt övrigt	1 340	1 024	1 340	1 024
Totalt	15 613	10 925	15 613	10 925

Not 22 Likvida medel/Kassa och bank

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Banktillgodohavanden	716 094	54	716 094	54
Handkassa	2	2	2	2
Totalt	716 096	56	716 096	56

Not 23 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal aktier (tusental)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2014	23 341	583	33 617	34 200
Utnyttjande av teckningsoptioner/ nya aktier	1 867	47	25 017	25 064
Per 31 december 2014	25 208¹⁾	630	58 634	59 264
Per 1 januari 2015	25 208	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

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.

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 den 9 januari 2015.

Not 24 Aktierelaterade ersättningar

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 erhöles mot betalning av aktiens kvotvärde om 0,025 kr per aktie, dvs i huvudsak vederlagsfritt. Bonusbeloppet uppgick till 5-10 procent av enterprise value vid en marknadsnotering av Camurus aktier. Bonusprogrammen var villkorade av att den anställde 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 är nu 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.

Aktierelaterat bonusprogram 2014

Camurus hade per 2014-12-31 ett kontantreglerat aktierelaterat bonusprogram, som vände sig till utvalda anställda och samtliga styrelseledamöter (förutom Per Sandberg) i Camurus, där rätten att erhålla bonus i förhållande till tilldelade bonusandelar inträdde vid en s.k. Exit-händelse vilket innebar en överlåtelse av mer än 90 procent av samtliga aktier i Camurus eller en marknadsnotering av Camurus aktier inom den period som föreskrevs i programmet. Bonusbeloppet uppgick till viss andel av den avtalade köpeskillingen vid en överlåtelse av aktierna i Camurus eller motsvarande andel av enterprise value vid en marknadsnotering av Camurus aktier. Kontantbonusprogrammet klassificerades enligt IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar som en aktierelaterad ersättning som regleras med kontanter där Camurus erhöles tjänster från de anställda genom att påta sig en förpliktelse att överföra kontanter till de anställda mot belopp som baserades på kursen eller värdet på Camurus aktier. Verkligt värde på kontantbonusprogrammet kostnadsfördes med motsvarande ökning av skulder. Camurus har vid varje bokslutstillfälle bedömt sannolikheten för att tjänstgörings- och prestationsvillkoren skulle komma att uppfyllas. Under rapportperioden har Camurus bedömt att det inte är sannolikt att en Exit-händelse kommer att ske inom den period som föreskrivs i programmet och därmed har ingen kostnad eller skuld avseende kontantbonusprogrammet redovisats per den 31 december 2014.

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Upplupna semesterlöner och övriga poster	6 761	6 887	6 761	6 887
Upplupna sociala avgifter	5 645	5 000	5 645	5 000
Upplupna kostnader avseende kliniska studier	3 250	14 143	3 250	14 143
Upplupna kostnader övrigt	3 927	894	3 927	894
Periodiserade licensavgifter	26 371	26 228	26 371	26 228
Totalt	45 954	53 152	45 954	53 152

Not 26 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	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Inom ett år	7 235	5 407	7 235	5 407
Senare än ett men inom fem år	11 603	13 224	11 603	13 224
Senare än fem år	–	–	–	–
Koncernen totalt	18 838	18 631	18 838	18 631

Kostnader för operationell leasing i koncernen och moderbolaget har under räkenskapsåret uppgått till 6 164 KSEK (5 279 KSEK).

Not 27 Övriga ej likviditetspåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Avskrivningar	3 552	1 427	1 469	1 403
Övrigt	108 793	–	108 793	–
Totalt	112 345	1 427	110 262	1 403

Not 28 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.

(a) Köp och försäljning av tjänster	2015	2014
Köp av tjänster:		
Moderföretaget (främst avseende IT- och administrationstjänster)	1 504	2 789
Summa	1 504	2 789
Försäljning av tjänster:		
Moderföretaget (främst avseende IT-tjänster och hyra)	165	–
Summa	165	–

Varor och tjänster köps och säljs på normala kommersiella villkor. Transaktioner med Sandberg Development AB förekommer avseende levererade tjänster av IT- och HR-support. Prissättning sker enligt kostnadsfördelning i förhållande till utnyttjandegraden och enligt marknadsmässiga villkor.

(b) Ersättning till ledande befattningshavare	2015	2014
Löner och andra kortfristiga ersättningar	11 842	6 539
Ersättningar vid uppsägning	–	–
Ersättningar efter avslutad anställning	–	–
Andra långfristiga ersättningar	2 365	1 583
Aktierelaterade ersättningar	36 064	–
Summa	50 271	8 122

Riktlinjer

Till styrelsens ordförande, ledamöter och för kommittéarbete utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

På extra bolagsstämman den 7 oktober 2015 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 78-79.

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 30 procent av den fasta årslönen. Rörlig ersättning

Beslutade ersättningar och övriga förmåner 2015

	Styrelse- arvode ³⁾	Revisions- utskott ³⁾	Ersättnings- utskott ³⁾	Avslutat aktie- bonus- program 2015 ²⁾	Summa	
Styrelsen						
Per-Olof Wallström Ordf.	268 ¹⁾	19	–	3 005	3 292	
Björn Olsson	128	19	–	3 005	3 152	
Svein Mathisen	128 ¹⁾	19	–	3 005	3 152	
Martin Jonsson	56	19	–	3 005	3 080	
Fredrik Tiberg	–	–	–	–	0	
Per-Anders Abrahamsson	128	–	–	3 005	3 133	
Per Sandberg	56	–	–	–	56	
Marianne Dicander Alexandersson	112 ¹⁾	–	–	601	713	
Kerstin Valinder Strinnholm	112	–	–	601	713	
Summa	988	76	0	16 227	17 291	
	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions kostnad	Avslutat aktie- bonus- program 2015 ²⁾	Summa
Koncernledningen						
Fredrik Tiberg, vd	1 860	700	75	731	9 016	12 382
Övriga ledande befattningshavare (8 personer)	7 747	1 127	333	1 634	27 048	37 889
Summa	9 607	1 827	408	2 365	36 064	50 271

kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram. 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 att 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 rörlig ersättning om maximalt 40 procent. Beslutet ska gälla från och med 1 januari 2016. Utan att det utgör en avvikelse lämnas här också information om att den för 2015 beslutade rörliga ersättningen till verkställande direktören, var beslutad innan antagandet av de nya riktlinjerna 7 oktober. Därmed översteg

Beslutade ersättningar och övriga förmåner 2014

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsen						
Björn Olsson, ordf.	170	–	–	–	–	170
Per-Olof Wallström	60 ¹⁾	–	–	–	–	60
Svein Mathisen	60	–	–	–	–	60
Martin Jonsson	–	–	–	–	–	–
Fredrik Tiberg	–	–	–	–	–	–
Per-Anders Abrahamsson	60 ¹⁾	–	–	–	–	60
Per Sandberg	–	–	–	–	–	–
Koncernledningen						
Fredrik Tiberg, vd	1 754	800	76	646	–	3 276
Övriga ledande befattningshavare (4 personer)	2 790	932	187	937	–	4 846
Summa	4 894	1 732	263	1 583	–	8 472

¹⁾ Arvode fakturerat genom bolag.

²⁾ Avser aktiebonusprogram avslutat december 2015, se även not 24 och 28.

³⁾ Stämmobeslutade proportionellt utgående arvoden för perioden maj 2015 – maj 2016 för utbetalning två gånger per mandatperiod. Styrelsearvode för vd utgår ej.

utfallet av den rörliga ersättningen 2015 om 38 procent av årslönen 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. Övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen. Med pensionskostnad avses kostnader för pension som utgår enligt avtal.

Finansiella instrument

Teckningsoptioner

Vid bolagsstämman 2010-12-07 utgavs 1 867 320 (efter split 4:1) teckningsoptioner med rätt att teckna motsvarande antal aktier i bolaget under perioden 2014-12-01 – 2014-12-31. Optionerna tecknades av vd till en teckningskurs som motsvarande det verkliga värdet på optionerna, varför ingen kostnad redovisades i resultaträkningen avseende detta program. Teckningskursen redovisades som övrigt tillskjutet kapital. Under december 2014 sålde vd 420 000 (efter split 4:1) optioner till Sandberg Development AB samt utnyttjade övriga 1 447 320 (efter split 4:1) optioner för tecknande av motsvarande antal aktier i bolaget till en teckningskurs om 53,69 (före nämnda split 4:1) kr per aktie (enlig emissionsvillkor tillägg). Sandberg Development AB utnyttjade 420 000 (efter split 4:1) optioner för tecknande av motsvarande antal aktier i bolaget till en teckningskurs om 53,69 kr (före nämnda split 4:1) per aktie.

Aktierelaterade ersättningar

Se not 24 Aktierelaterade ersättningar.

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 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.

(c) Fordringar och skulder vid årets slut till följd av köp av tjänster samt cash pool-arrangemang

Fordringar på närstående	2015-12-31	2014-12-31
Bioimplant AB	75	–
Sandberg Development AB	132	157 908
Summa	207	157 908

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	2015-12-31	2014-12-31
Bioimplant Scandinavia AB	–	1 697
Summa	–	1 697

Skulden per 2014-12-31 avser aktieägartillskott till Bioimplant Scandinavia AB.

Förvärv av och försäljning av aktier i Bioimplant Scandinavia AB

Se not 17 Andelar i koncernföretag.

Not 29 Jämförelsestörande poster

Noteringskostnader

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

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 har vid varje bokslutstillfälle bedömt 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 tilldelades de anställda i en tidigare redovisningsperiod, och därmed till viss del redan var intjänat, har resultatet per 30 juni 2015 belastats 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 har sannolikheten för att tjänstgörings- och prestationsvillkoren skulle komma att uppfyllas bedömts löpande fram 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 är nu helt intjänat och några ytterligare kostnader kommer inte att belasta Camurus resultat avseende detta program. Sociala kostnader samt innehållen preliminärskatt för deltagarna i programmet uppgår totalt till 86,6 MSEK har betalats 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 mittpriset, 56 SEK, i prisintervallet i det erbjudande som lämnas i samband med marknadsnoteringen. I samband med noteringen 3 december 2015 fullföljde huvudägaren sitt åtagande och tecknade 426 601 aktier mot en betalning om 23,9 MSEK.

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

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

KSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2015-12-31	2014-12-31
Nettoomsättning	5	154 799	208 207
Kostnader för sålda varor	6	-237	-656
Bruttovinst		154 562	207 551
Rörelsens kostnader			
Marknads- och försäljningskostnader	6	-31 338	-11 402
Administrationskostnader	6, 8	-74 790	-22 165
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-251 937	-114 146
Övriga intäkter	7, 13	57	2 481
Övriga kostnader	13	-658	-
Rörelseresultat		-204 104	62 319
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	10	2	394
Finansiella kostnader	10	-166	-170
Finansiella poster netto		-164	224
Resultat före skatt		-204 268	62 543
Inkomstskatt	11	44 727	-14 197
Årets resultat		-159 542	48 346

Not 30 Händelser efter balansdagen

Den 4 januari 2016 tecknades ett licensavtal med Rhythm Inc. för produkten CAM4072 för behandling av genetisk fetma. Avtalet har inte haft någon påverkan på intäkter och resultat under 2015.

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 2016 för fastställelse.

Lund den 30 mars 2016

Per-Olof Wallström
Ordförande

Björn Olsson
Ledamot

Per-Anders Abrahamsson
Ledamot

Per Sandberg
Ledamot

Martin Jonsson
Ledamot

Marianne Dicander Alexandersson
Ledamot

Svein Mathiesen
Ledamot

Kerstin Valinder Strinnholm
Ledamot

Fredrik Tiberg
Ledamot, vd och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 mars 2016

Mazars SET Revisionsbyrå AB
Gunilla Malmsten
Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers AB
Ola Bjärehäll
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Camurus AB (publ) för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-44. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 33-75.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar

också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-44. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Camurus AB (publ) för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-44 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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 revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Lund den 30 mars 2016

Mazars SET Revisionsbyrå AB	PricewaterhouseCoopers AB
Gunilla Malmsten	Ola Bjärehäll
Huvudansvarig	Huvudansvarig
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor



PER OLOF WALLSTRÖM

Styrelsens ordförande sedan 2015.
Styrelseledamot sedan 2010.

Födelseår: 1949.

Utbildning: Apotekarexamen från Uppsala universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i MB Erikssons Bygg & Fastighet AB och Patients Pending Ltd. Styrelseledamot i Hansa Medical AB, Arosia Communication AB samt Neo Dynamics AB. Styrelsesuppleant i Reabyrå AB.

Arbetslivserfarenhet: Vd i Q-Med, Melacure och Karo Bio AB. Ledande befattningar i Merck Sharpe & Dohme, Astra Zeneca, Pharmacia och Bristol Myers Squibb.

Aktier: 52 748



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 Pharmaceutical. Överläkare på Skånes universitetssjukhus. Styrelseledamot i Medisport AB och GOAR Holding A/S.

Aktier: 39 561



MARIANNE DICANDER ALEXANDERSSON

Styrelseledamot sedan 2015.

Födelseår: 1959.

Utbildning: Civilingenjör i kemi-teknik från Chalmers tekniska högskola.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Enzymatica AB (publ), Recipharm AB (publ) och West Atlantic. Styrelseordförande och vd i MDA Management AB. Ledamot i fullmäktige i Skandia. Ordförande i Sahlgrenska Science Park och medlem av insynsrådet i Tandvårds- och Läkemedelsförbundsverket.

Arbetslivserfarenhet: Vd i Kronans Droghandel, Global Health Partner och Sjätte AP-fonden samt vice vd i Apoteket AB. Extern vd i GHP Specialty Care AB (publ) och Sjätte AP-fonden samt extern vice vd i Apoteket AB (publ). 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, Granuldisk AB och Bioimplant Scandinavia 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. Mer än 25 års erfarenhet från olika ledande befattningar inom Norsk Hydro-koncernen.

Aktier: 41 143



BJÖRN OLSSON

Styrelseledamot sedan 2010.
Ledamot i revisionsutskottet.

Födelseår: 1945.

Utbildning: Civilekonom-examen med inriktning redovisning och finansiering från Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Aimpoint AB, Aimpoint Inc. och Granuldisk AB. Styrelseledamot i Sandberg Development AB, Davinci Roofspace LLC och Lead Independent Director i Saia Inc.

Arbetslivserfarenhet: Vd för Harmon Industries Inc. Mångårig erfarenhet från ledande befattningar och styrelsearbete i Sverige och USA.

Aktier: 52 748



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



FREDRIK TIBERG

Styrelseledamot, verkställande direktör och koncernchef sedan 2003.

Födelseår: 1963.

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

Övriga pågående uppdrag:

Adjungerad professor i fysikalisk kemi vid Lunds universitet. Styrelseledamot i Medicon Valley Alliance, Bioimplant Scandinavia AB och Camurus Lipid Research Foundation.

Arbetslivserfarenhet:

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

Aktier: 1 512 551



KERSTIN VALINDER STRINNHOLM

Styrelseledamot sedan 2015.

Födelseår: 1960.

Utbildning: Examen från Journalisthögskolan vid Göteborgs universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Corline Biomedical 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: 5 908

REVISORER

GUNILLA MALMSTEN

Auktoriserad revisor
Mazars SET Revisionsbyrå AB

OLA BJÄREHÄLL

Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

KONCERNLEDNING



FREDRIK TIBERG

Verkställande direktör och koncernchef samt styrelseledamot sedan 2003. Anställd i bolaget 2002.

Födelseår: 1963.

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

Övriga pågående uppdrag:

Adjungerad professor i fysikalisk kemi vid Lunds universitet. Styrelseledamot i Medicon Valley Alliance, Bioimplant Scandinavia AB och Camurus Lipid Research Foundation.

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

Aktier: 1 512 551



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



MARKUS JOHNSON

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



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: Mångårig erfarenhet från olika positioner inom preklinisk och klinisk forskning och utveckling i läkemedelsbranschen (Draco, Astra Zeneca).

Aktier: 36 291



TORSTEN MALMSTRÖM

Vice President, Technical Operations sedan 2013.

Födelseår: 1968.

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

Arbetslivserfarenhet: Director Pharmaceutical Development i Zealand Pharma och Director Development i Polypeptide. Team Manager på Astra Zeneca.

Aktier: 36 291

**REIN PIIR**

Vice President, Investor Relations sedan 2015, på konsultbasis.

Födelseår: 1958.

Utbildning: Civilekonom från Uppsala universitet.

Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande och vd 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

**EVA PINOTTI-LINDQVIST**

Chief Financial Officer sedan 2014.

Födelseår: 1963.

Utbildning: Ekonomexamen från Lunds universitet.

Arbetslivserfarenhet: CFO och Vice President Business Development i EQL Pharma AB. Marknadsanalytiker i Nordic Drugs AB och ekonomikonsult för Poolia AB. Controller i Svedala Svenska AB och ekonomiansvarig i Poseidon Yacht Charter AB.

Aktier: 36 291

**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: Mångårig 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

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

Nyckeltal, KSEK	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	154 799	208 207	197 716	95 204
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-30 464	62 319	127 316	18 761
Rörelseresultat	-204 104	62 319	127 316	18 761
Periodens resultat	-159 542	48 346	99 235	13 317
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 657	69 429	163 064	24 735
Likvida medel	716 096	56	5	3
Balansomslutning	816 349	207 668	111 656	57 405
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	25 208 560	23 458 908	23 341 240	23 341 240
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	26 497 361	25 208 560	25 208 560	25 208 560
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-6,33	2,06	17,01	2,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-6,33	1,92	15,75	2,11
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	25,41	19,59	8,58	6,89
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	17,18	19,59	7,94	6,38
Antal anställda, vid periodens slut	48	43	36	31
Antal anställda inom FoU, vid periodens slut	35	28	29	25
Eget kapital, KSEK	640 557	123 457	50 047	40 210
Soliditet i koncernen, procent	78%	59%	45%	70%
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader	83%	77%	71%	76%

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, jämförelsestörande poster exkluderade (marknads- och försäljningskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader).

Välkommen till årsstämma

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. Inregistrering till stämman börjar kl. 16.00, då det också bjuds på enklare förtäring. Aktieägare som önskar delta ska vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 27 april 2016.



Anmälan

Man ska ha anmält sitt deltagande till årsstämman senast onsdagen den 27 april 2016 på något av följande sätt:

- via webbplatsen: www.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 27 april 2016. Aktieägare som önskar inregistrera sina aktier i eget namn bör underrätta förvaltaren i god tid före detta datum. Sådan registrering kan vara tillfällig.

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 längre 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 tidpunkten 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 www.camurus.com och kan även sändas till aktieägare som så begär.

Aktieägarinformation

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

Kalender

3 maj 2016	Årsstämma
17 maj 2016	Delårsrapport, januari-mars 2016
14 juli 2016	Halvårsrapport, januari-juni 2016

Kontaktuppgifter

Camurus AB
Ideon Science Park
223 70 Lund

Besöksadress: Sölvegatan 41 A, Lund
Telefon: 046-86 57 30
Fax: 046-286 57 39

Webbplats: www.camurus.com
Investerarkontakt: ir@camurus.com



CAMURUS AB | Ideon Science Park, 223 70 Lund

Telefon: +46 46 286 57 30 | Fax: +46 46 286 57 39 | E-mail: info@camurus.com | www.camurus.com