

Klaria Pharma Holding (publ)

Årsredovisning 2017



KLARIA

Innehåll

Detta är Klaria	3
VD har ordet	4
2017 i korthet	5
Klarias koncept	6
Projektportfölj	7
Inblick: KL-00514	8
Affärsmodell och strategi	9
En marknad i tillväxt	10
Aktie och ägarstruktur	14
Risikfaktorer	15
Förvaltningsberättelse	18
Finansiell utveckling i sammandrag	10
Rapport över resultat och övrigt i totalresultat för koncernen	21
Rapport över finansiell ställning för koncernen	22
Rapport över kassaflöden för koncernen	23
Rapport över förändring i eget kapital för koncernen	24
Resultaträkning för moderbolaget	25
Balansräkning för moderbolaget	26
Kassaflödesanalys för moderbolaget	27
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	28
Noter till de finansiella rapporterna	29
Nyckeltalsdefinitioner Styrelsens försäkran	36
Revisionsberättelse	37
Styrelse	40
Ledning	41
Revisorer	41
Vetenskapligt råd	42

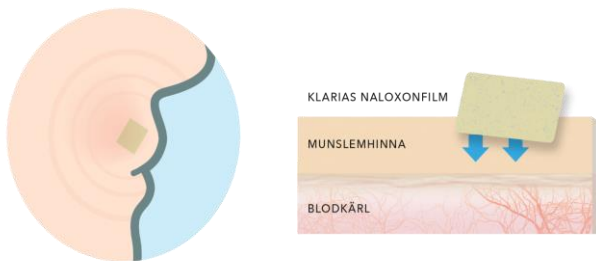


KLARIA

Detta är Klaria

Klarias affärsidé går ut på att utveckla och kommersialisera innovativa produkter med tydliga konkurrensfördelar inom terapiområdena migrän, cancerrelaterad smärta och opioidöverdos. Genom att kombinera bolagets patenterade teknologi för att distribuera läkemedel, den så kallade ”drug delivery-plattformen” vilken möjliggör snabb och pålitlig transmurös absorption via en mukoadhesiv film, med kliniskt testade och väl beprövade substanser, har man lagt grunden till ett unikt behandlingskoncept med stora fördelar.

Klarias verksamhet baseras på en patenterad drug delivery-plattform i form av en alginatbaserad polymerfilm. Filmen kan liknas vid ett litet frimärke som diskret fästs vid munslemhinnan och genom denna sedan distribuerar läkemedlet direkt ut i blodloppet. Metoden medför flera patientfördelar, bland annat kortare tid till effekt, enkel hantering och en upplevelse av ökad kontroll.



Behandlingskonceptet medför även stora fördelar för Klaria som bolag. Till de främsta hör kortare tid till marknad, lägre utvecklingskostnader och reducerad risk jämfört med traditionell läkemedelsutveckling. Eftersom molekylerna och dess effekter är väl kända, generiska substanser krävs endast en enklare bioekvivalensstudie i syfte att visa hur mycket substans som levereras inom ett visst tidsintervall.

Filmens tekniska egenskaper möjliggör även storskalig och kostnadseffektiv produktion.

Affärsidé

Klarias affärsidé är att utveckla nya behandlingsmetoder med unika egenskaper inom terapiområden med stora medicinska behov, initialt inom migrän och smärta relaterad till cancer, samt opioidöverdos.

Vision

Klarias vision är att genom nya behandlingsalternativ bidra till en förbättrad livskvalitet för människor med svåra smärttillstånd.

Flexibel affärsmodell

Klarias affärsmodell kommer att anpassas utifrån den lokala marknadens specifika förutsättningar. Utveckling, registrering och tillverkning kommer så långt som möjligt ske i egen regi medan försäljning till slutkund kommer att ske genom projektlicensiering, produktförsäljning till valda partners eller i egen regi.

Bolagets intäkter kommer således huvudsakligen bestå av licensintäkter från partners samt produktförsäljning till valda distributörer. I båda fallen söker bolaget fullt integrerade affärspartners med kapacitet att hantera och underhålla produkterna på de lokala marknaderna.

Beslut om affärsmodell tas utifrån intäktspotential, regulatorisk komplexitet och kostnader för eventuella lokala studier.

Historik

Klaria Pharma Holding AB grundades 2015 och introducerades på Nasdaq Stockholm First North under oktober 2015.

Patientfördelar

- Snabb och stabil effekt
- Enkel hantering
- Upplevelse av ökad kontroll

Styrkor för Klaria

- Kortare tid till marknad
- Lägre utvecklingskostnader
- Reducerad risk

VD har ordet

Klaria fokuserar på framtiden

Klaria har under 2017 fokuserat på utveckling i våra projekt inom migrän och genombrottsmärta vid cancer. I migränprojektet KL-00119 (sumatriptan) förbereder vi nu för registreringsstudie och i projektet KL-00514 (naloxon) har vårt utvecklingsarbete gett ett första utlicensieringsavtal. Utvecklingen av en naloxonprodukt inom vår cancersmärta-portfölj har utförts med syftet att göra smärtläkemedel inom cancermedicin säkrare, vilket även har resulterat i stora kommersiella och mediala intressen.

I och med det externa intresset för KL-00514 (naloxon) har Klaria även fått ett ökat intresse från tänkbara partners inom andra terapeutiska områden, eftersom en snabbverkande och pålitlig metod för administrering av läkemedel till patienter med akut behov både inom och utanför smärtområdet anses ha stor potential. Klaria utvärderar ständigt olika terapeutiska områden vad gäller både marknadspotential och möjligheter till utlicensieringsavtal.

Inom migrän och cancersmärta fortsätter Klaria att utveckla de mest kommersiellt gångbara produkterna, där vi också löpande utvärderar hur man bäst applicerar vår teknik för att utveckla hur läkemedel på bästa sätt administreras till patienter i akut behov av smärtlindring. Som jag sagt vid många tillfällen, anser vi att det har utvecklats många mycket effektiva läkemedel under åren, men sättet som de ges till patienter har inte alltid varit optimalt. Klarias position på läkemedelsmarknaden innebär att hitta de effektiva, men dåligt utnyttjade läkemedlen och sedan producera en produkt som är mer uppskattad av patienterna.

En patient kan ju bara få effekt av ett läkemedel om de tar det - Klarias teknik har potential att inte bara ersätta tabletter och nässpray, utan även läkemedel som traditionellt endast ges som injektioner. För patienterna kommer Klarias produkt innebära en vändpunkt och för Klaria en unik kommersiell möjlighet.

2018 kommer, precis som 2017, bli ett spännande år att följa Klaria. Vi kommer använda våra framgångar för att ytterligare utvidga vår horisont och fortsätta bygga värde i företaget!



Scott Boyer, VD Klaria AB

2017 i korthet

1 januari-31 december 2017

Klaria ansöker om sitt första egna produktspecifika patent

Klaria meddelade i januari att en patentansökan som täcker KL-00119, Klarias läkemedelskandidat som innehåller anti-migränsubstansen sumatriptan, har skickats in till det brittiska patentverket.

VD tecknar aktier i befintligt optionsprogram

VD Scott Boyer förvärvade i slutet av januari 4 500 aktier i koncernens dotterdotterbolag FFT Pharmaceuticals AB. Scott Boyer ägde efter detta förvärv 8,26% av aktierna i FFT Pharmaceuticals.

Uppdatering av Klaria's produktportfölj

Klaria rapporterade i februari om positiva resultat från utvecklingen av första anti-migrän-kandidaten KL-00119 och att det andra migrän-projektet KL-00204 blivit försenat på grund av ytterligare formuleringsutveckling.

Förvärv av aktier och nyemission

I maj förvärvade Klaria Pharma Holding 4 500 aktier i dotterdotterbolaget FFT Pharmaceuticals AB av Scott Boyer, vilka i slutet av året såldes till dotterbolaget Klaria AB, vilken nu är 100% ägare av FFT Pharmaceuticals AB.

Bolaget har även emitterat 72 000 aktier i en riktad nyemission till bolagets ordförande Björn Littorin.

Klaria signerar avtal med Purdue Pharma (Canada)

Klaria meddelade den 9 augusti att ett exklusivt avtal med Purdue Pharma (Canada) signerats. Avtalet innefattar utveckling, licens och tillverkning av produkten KL-00514 (buckala film som innehåller naloxon).

Ledande befattningshavare förvärvar teckningsoptioner

Klaria ABs COO, Susan Suchdev, och CTO, Leif Ingemarsson, har förvärvat 150.000 teckningsoptioner vardera i Klaria Pharma Holding AB.

Internationell patentansökan för KL-00119

Den 20 november meddelade Klaria att en internationell patentansökan för KL-00119 (buckala film med sumatriptan) har registrerats för att skydda produkten globalt.

Plan klar inför registrering av KL-00119

Klaria meddelade i slutet av november att planen inför registrering av buckala filmen var klar avseende registreringsstudie och uppskalning till kommersiell produktionsstorlek.

Efter periodens slut

Klaria registrerar patentansökan för KL-00514 (naloxon)

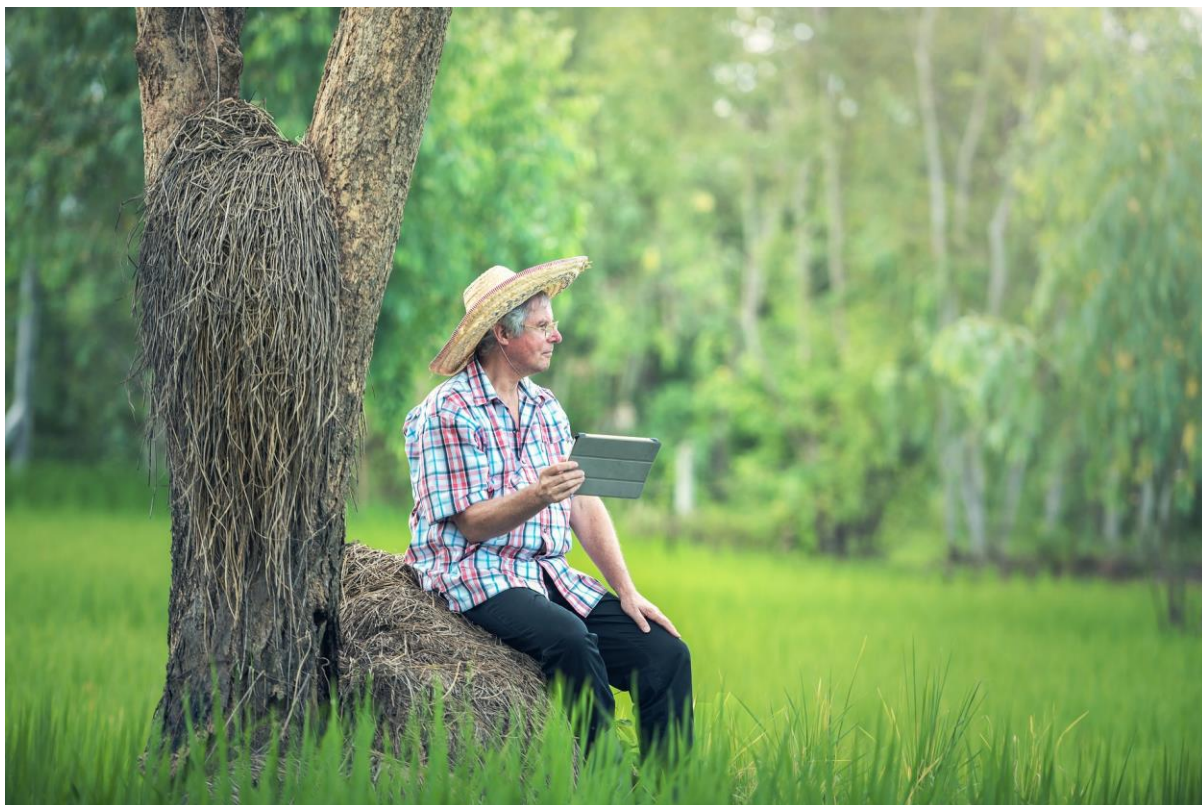
Den 9 januari 2018 meddelade Klaria att en patentansökan hade registrerats hos det brittiska patentverket, vilket är första steget mot ett globalt patentskydd.

Klarias licens har stärkts genom Europeiskt godkännande av grundpatentet

Europeiska Patentkontoret (EPO) har godkänt patentansökan kring hantering, utveckling och tillverkning, vilket Klaria meddelade den 28 januari 2018.

Klaria medlem i Medical Technology Enterprise Consortium (MTEC)

Klaria meddelade den 7 februari 2018 att företaget godkänts som medlem i MTEC, ett amerikanskt konsortium med medlemmar från industrin, akademien och ickevinstdrivande organisationer.



Klarias koncept

Klarias affärsidé går ut på att utveckla och kommersialisera innovativa produkter med tydliga konkurrensfördelar inom terapiområdena migrän, cancerrelaterad smärta och opioidöverdos. Genom att kombinera bolagets patenterade teknologi för att distribuera läkemedel, den så kallade "drug delivery-plattformen" som möjliggör snabb och pålitlig transkutan absorption via en mukoadhesiv film, med kliniskt testade och väl beprövade substanser, har man lagt grunden till ett unikt behandlingskoncept med stora fördelar.

Klarias verksamhet baseras på en patenterad drug delivery-plattform i form av en alginatbaserad polymerfilm. Filmen kan liknas vid ett litet frimärke, vilket diskret fästs vid munslimhinnan och genom denna distribuerar läkemedlet direkt ut i blodomloppet. Metoden medför flera patientfördelar, bland annat kortare tid till effekt, enkel hantering och en upplevelse av ökad kontroll.

Behandlingskonceptet medför även stora fördelar för Klaria som bolag. Till de främsta hör kortare tid till marknad, lägre utvecklingskostnader och reducerad risk jämfört med traditionell läkemedelsutveckling. Eftersom molekylerna och dess effekter är väl kända, generiska substanser krävs endast en enklare bioekvivalensstudie i syfte att visa hur mycket substans som levereras inom ett visst tidsintervall.

Utvecklingsarbetet fokuseras för närvarande till sex definierade projekt och har hittills resulterat i experimentella formuleringar av triptanbaserade läkemedel för behandling av migrän och ett naloxonbaserat läkemedel att användas vid opioidöverdos.

Patenterad teknologi

Teknologin bakom Klarias drug delivery-film är patenterad. Patentet (svenskt patent nr 0502900-4, i föreliggande Bolagsbeskrivning betecknat "Filmpatentet") ägs av Uppsalagruppen Medical AB och är exklusivt och för patentets hela återstående giltighetstid samt utan restriktioner licensierat till bolaget avseende kritiska molekyler inom till exempel terapiområdena migrän- och cancerrelaterad smärta. Klaria erlagger ingen royalty eller någon typ av framtida milstolpebetalningar för licensen, men ska stå för kostnader relaterade till patentets vidmakthållande. Patentstatus se tabell sid 16.

Fördelarna med Klarias koncept

Snabbt och stabilt

Läkemedel och andra substanser som distribueras ut i blodet genom munslimhinnan tas upp avsevärt mycket snabbare (och ger därmed en snabbare effekt) än vid distribution via tabletter eller kapslar som sväljs. Det erbjuder vidare en mer pålitlig och stabil leveransform än tabletter och andra leveranssystem, såsom nässprayer och oralt självupplösande tabletter.

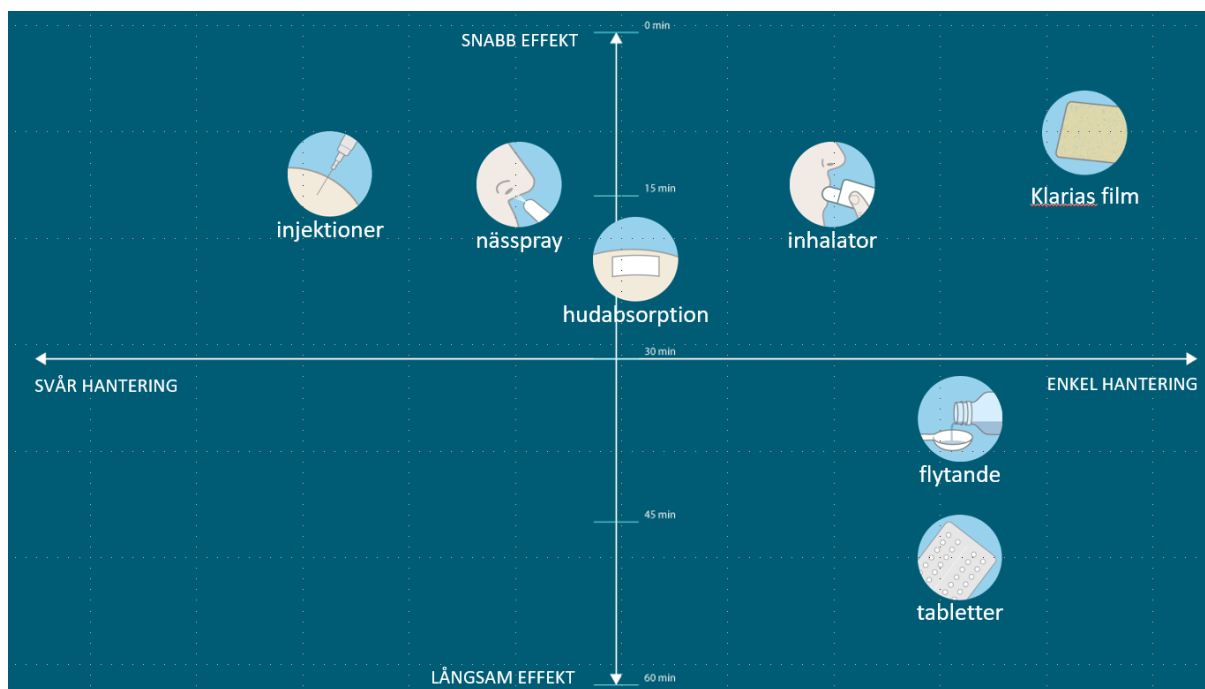
Genom att läkemedlet tas upp via slemhinnan i munnen undviks även kontakt med de metaboliska enzymerna i nedre mag/tarmkanalen och levern, som annars minskar eller helt eliminerar effekten av en betydande andel av de läkemedel som levereras via orala tabletter eller kapslar. För migränpatienter finns även risken att effekten begränsas eller helt uteblir om migränanfall medför kräkningar innan substansen tagits upp i blodet. Och även om de aktiva substanserna inte kräks upp kan effekten försämrats till följd av att aktiviteten i magtarmkanalen vid ett migränanfall är nedsatt och upptaget i tarmarna fördröjt. Här medför Klarias koncept tydliga fördelar.

Enkel hantering

Många patienter med akut smärta upplever svårigheter med att ta läkemedel som ska sväljas eller injiceras. Klarias film erbjuder ett alternativ som kräver minimal hantering av den enskilde patienten.

Ökad kontroll

Ett snabbare upptag medför inte bara en snabbare smärtlindring, utan även en ökad känsla av kontroll bland såväl patienter som anhöriga.



Projektportfölj

Beskrivning av projektportföljen

Klarias projektportfölj består just nu av sex olika projekt som baseras på välkända och väl etablerade läkemedels-substanser vilka Klaria kombinerar med den patenterade drug delivery-plattformen. Målet i alla projekt är att identifiera en lämplig formulering, pröva produkterna i klinisk prövning för att därefter sammanställa kompletta registreringsansökningar.

Utvecklingsarbetet 2017

Under 2017 har fokus varit på att utvärdera den explorativa kliniska prövningen av KL-00119 (sumatriptan) och därefter finalisera formuleringen inför registreringsstudie. För KL-00204 (DHE) har fokus varit på formuleringsutveckling och att stärka den patenträttsliga positionen. KL-00514 (naloxon) är det projekt som mest fokus legat på under andra halvåret 2017 efter att avtal ingåtts med Purdue Pharma (Canada).

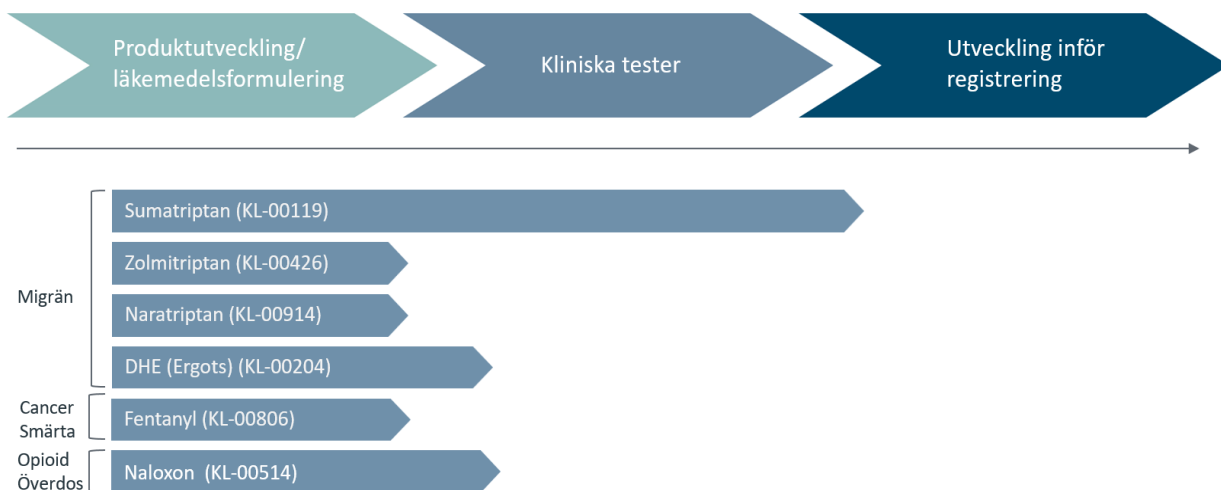
Snabbare projektförlopp

I läkemedelsindustrin är det vanligt att det tar minst 10-15 år från den första vetenskapliga teorin till dess att ett läkemedel är godkänt. I Klarias fall har projektförloppen väsentligt kortare tidshorisont, bland annat tack vare att de läkemedelssubstanser som används i de olika utvecklingsprojekten är generiska och därmed välkända och beprövade. Det innebär att utvecklingstiden inte är längre än uppskattningsvis 3-4 år.

Klarias projekt genomgår tre faser: produktutveckling/formulering, klinisk studie för att hitta rätt dos och klinisk studie för att samla data inför registrering av produkten som läkemedel.

Mål 2018-2019

Mål under 2018-2019 är att färdigställa formulering för alla projekt och att påbörja testning av prioriterade projekt i klinisk prövning. De prioriterade projekten under första kvartalet 2018 har varit KL-00119 (sumatriptan) och KL-00514 (naloxon).



KL-00119 (sumatriptan) har genomgått klinisk prövning för finna rätt dos, denna studie visade att KL-00119 var lika bra eller bättre än sumatriptan nässpray. Klaria har beslutat att investera i förberedelser för storskalig produktion, vilket krävs för att inleda registreringsstudie i Europa eller USA.

KL-00426 (zolmitriptan) är under formuleringsutveckling.

KL-00914 (naratriptan) är under formuleringsutveckling.

KL-00204 (DHE) genomgår fortsatt formuleringsutveckling, med syfte att stärka den patenträttsliga positionen. Klinisk prövning kommer därmed inledas vid en senare tidpunkt.

KL-00806 (fentanyl) är under formuleringsutveckling.

KL-00514 (naloxon) är Klarias projekt inom opioidöverdös. Detta projekt genomförs i samarbete med Purdue Pharma (Canada). Nästa steg för detta projekt är kliniska tester.

Inblick: KL-00514

Naloxonfilm vid akut opioidöverdos

Klarias satsning mot opioidöverdoser

Under 2017 och början av 2018 har Klaria gjort väsentliga framsteg inom sitt projekt mot överdosering av smärtstillande läkemedel (opioider). I augusti 2017 ingick Klaria ett avtal med läkemedelsföretaget Purdue Pharma (Canada) för vidareutveckling och tillverkning av en så kallad naloxonfilm (projekt KL-00514) för akut behandling vid opioidöverdoser.

KL-00514 utvecklades initialt för patienter som behandlas med opioider mot cancerrelaterad smärta. I och med den i USA utbredda användningen av smärtstillande läkemedel med opioider och problematiken med opioidöverdoser – samt mot bakgrund av den stora marknadspotential som därmed föreligger – har projektet utvecklats till ett eget terapiområde.

Avtalet med Purdue Pharma (Canada)

I Klarias pressmeddelande den 9 augusti 2017 informeras om att avtalet med Purdue Pharma (Canada) innehåller fyra viktiga komponenter:

1) Purdue Pharma (Canada) erhåller en exklusiv global licens för KL-00514 vilken ger Purdue Pharma (Canada) rätten att licensiera KL-00514 till Purdue Pharma (USA) och Mundipharma (EU), vilket ger Klaria tillgång till den globala marknaden för KL-00514.

2) Purdue Pharma (Canada) betalar Klaria för utvecklingsprogrammet av KL-00514, från formuleringsutveckling till produktregistrering.

3) Då viktiga utvecklings- och registreringsmål är uppfyllda erhåller Klaria milstolpebaserade betalningar från Purdue Pharma (Canada). Klaria erhåller en royalty på försäljning i storleksordningen 5-10%.

4) Klaria behåller rätten att producera produkten KL-00514 till den globala marknaden.

Det är viktigt att notera att Klaria hittills endast har kommunicerat de ekonomiska villkoren för den kanadensiska marknaden. Vidare licensiering och finansiella villkor för KL-00514 till andra marknader än Kanada kommer att meddelas när de uppstår.

Med detta avtal har Klaria lyckats säkra en framstående och marknadsledande partner för utveckling av KL-00514, inkluderat det ekonomiska stöd som krävs för att genomföra utvecklingsprogrammet och framför allt tillgång till den globala marknaden för KL-00514.

Naloxon är motgiftet vid överdosering

Smärtstillande läkemedel (opioider) såsom morfin är en oerhört viktig och effektiv behandlingsmetod för många patienter med svåra smärttillstånd. Metoden är dock förknippad med vissa risker, såsom beroende och överdosering.

Motgiftet vid en opioidöverdos är den verksamma substansen naloxon. Naloxon hindrar att opioiden interagerar med hjärnans receptorer och kan därför förhindra andningsstillestånd, koma och dödlig utgång. Naloxon är mycket säkert att använda eftersom det inte ger några skadliga biverkningar och ingen ruseffekt. Det är inte heller beroendeframkallande och därför helt verkningslöst på personer som inte tagit någon form av opioid.

Affärsmodell och strategi

Affärsmodell och strategi

Klarias affärsmodell kommer att anpassas utifrån den lokala marknadens specifika förutsättningar. Det övergripande målet är dels att optimera värdet av bolagets produkt- och projektportfölj, dels minimera risken i verksamheten. Utveckling, registrering och tillverkning kommer så långt som möjligt ske i egen regi medan försäljning till slutkund kommer att ske genom projektlicensiering, genom produktförsäljning till valda partners eller i egen regi. Bolagets intäkter kommer således huvudsakligen bestå av licensintäkter från partners samt produktförsäljning till valda distributörer. I båda fallen söker bolaget fullt integrerade affärspartners med kapacitet att hantera och underhålla produkterna på de lokala marknaderna.

Beslut om affärsmodell tas utifrån intäktspotential, regulatorisk komplexitet och kostnader för eventuella lokala studier.

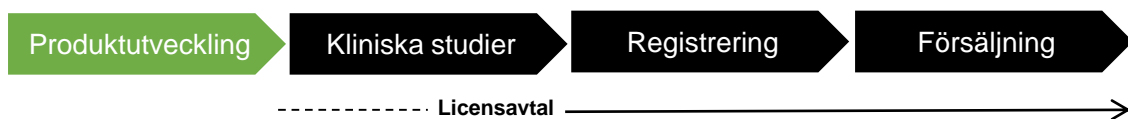
Försäljning via licenspartners

På marknader med särskilda krav på kostnadskrävande, lokalt anpassade studier för läkemedelsgodkännande, kommer Klaria teckna licensavtal med lokala läkemedelsföretag rörande kliniska studier, registrering, försäljning och – vid behov – även tillverkning. Licensintäkterna kommer i detta fall bestå av ersättning i samband med infallande av uppsatta milstolpar samt royalties baserade på licenstagarens faktiska försäljning. Klaria kan bli lönsamt efter ett eller flera licensavtal.

Produktförsäljning till distributörer

På marknader utan särskilda krav på lokalt anpassade studier avser Klaria hantera alla steg fram till leverans av färdig produkt. Försäljning till slutkund kommer sedan ske genom valda distributörer. Priset till partnerbolagen kommer att avtalas med hänsyn till försäljningspriset till slutkund, förväntade volymer samt eventuell exklusivitet.

Försäljning via licenspartner



Produktförsäljning till distributör



En marknad i tillväxt

Efterfrågan på läkemedel som behandlar smärta relaterad till migrän och genombrottsmärta hos cancerpatienter förväntas att växa kraftigt under de kommande åren. Till de främsta drivkrafterna hör allt större patientgrupper i kombination med nya innovativa läkemedel med bättre och snabbare effekt. Marknaden för naloxon har ökat i samma takt som användningen av opioider, vilket har inneburit en konstant ökande marknad under de senaste 20 åren.

Klarias affärsidé går ut på att utveckla och kommersialisera innovativa produkter med tydliga konkurrensfördelar inom fokusområdena migrän, cancerrelaterad smärta och opioidöverdos. Totalt beräknas de tre marknaderna omsätta mer än 8 miljarder USD och tillväxten framöver bedöms bli hög¹. Det som förenar de tre fokusområdena är stora – och växande – patientgrupper, svår smärta/opioidöverdos och en omfattande efterfrågan på läkemedel med stabilare effekt, enkel hantering och snabbare tid till upptag än vad dagens läkemedel kan erbjuda.

Migrän – den dolda folksjukdomen

Migrän kallas ofta den dolda folksjukdomen och karakteriseras av en kraftig ensidig huvudvärk som kommer anfallsvis. Ibland föregås den av varningssymptom i form av synrubbingar, domningskänslor, talsvårigheter eller lindriga förlamningstillstånd. Ett migränanfall varar i typiska fall från fyra timmar till tre dygn. Huvudvärken är stark, dunkande och lokaliserad till ena sidan av huvudet. Vilken sida som drabbas kan växla från gång till gång, och även under pågående anfall. Med migränanfallet följer ofta illamående, kräkningar samt ljus- och ljudskygghet.

Många drabbas av migrän

Migrän är en neurologisk sjukdom. Den exakta orsaken är ännu inte fastställd men man vet att huvudvärken vid ett migränanfall orsakas av att blodkärl som omger hjärnan utvidgar sig. Till faktorer som kan utlösa anfall hör stress, hormonförändringar, överkänslighet mot vissa livsmedel, höga ljus och starka dofter. Enligt Världshälsoorganisationen, WHO, lider 12 procent av världsbefolkningen av återkommande migrän. Mörkertalet är dock stort då besvären både är underdiagnostiserade och underbehandlade. Sjukdomen är vanligare hos kvinnor än hos män, och förekommer i olika hög grad hos olika åldersgrupper. Den högsta andelen ses hos kvinnor i 40-årsåldern, av vilka nästan en fjärdedel har återkommande besvär med migrän².

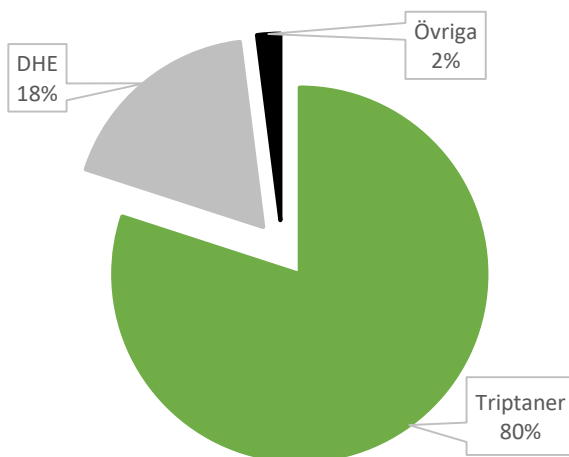
En miljardmarknad – i förändring

Den globala marknaden för receptbelagda läkemedel för behandling av migrän uppgick 2013 till cirka 4 miljarder USD³. Världsmarknaden domineras idag av läkemedel baserade på s.k. triptaner, vilka står för ungefär 85 procent av alla receptbelagda läkemedel mot migrän³. Triptaner tas antingen som tablett, nässpray eller genom injicering. När behandling med triptaner introducerades under 1990-talet medförde de ett helt nytt sätt att behandla migrän och för många hade den nya behandlingen god lindrande effekt.

Sett till geografiska marknader intar USA något av en särställning. Den amerikanska marknaden står för cirka 80 procent av världsmarknaden och triptaner står för cirka 80 procent av den amerikanska marknaden. I USA används även läkemedel baserade på DHE (dihydroergotamin). Detta segment står för cirka 18 procent³.

Two typer av läkemedel

Både triptaner och DHE verkar sammandragande på de blodkärl som okontrollerat utvidgat sig. Därigenom återställs blodkärlen till ett mer normalt tillstånd samtidigt som substanserna också hämnar frisläppandet av inflammatoriska peptider. Triptaner och DHE verkar på olika sätt mot olika medlemmar i serotonin 5-HT receptorfamiljen. I USA ges ofta DHE till patienter som inte svarar på triptaner eller har en befintlig hjärt-kärl sjukdom. Just detta patientsegment tros komma att öka markant de kommande åren i takt med ökad förekomst av hjärt-kärlsjukdomar³. För båda kategorierna har patenten bakom de läkemedel som hittills har dominerat marknaden löpt ut, vilket öppnar upp för nya aktörer som genom generika och innovation kan erbjuda nya koncept med förbättrade patientfördelar.



1 The Global Market for Pain Management Drugs and Devices, 2013, BCCResearch

2 www.migraine.com

Sammanfattning migränmarknaden:

Substans:	Triptaner*	DHE
Andel av försäljningsvärdet (USA):	80 procent	18 procent
Exempel på varumärken:	Imigran®, Zomig®, Maxalt®	Migranal®
Distributionsform:	Tablett, injektion, nässpray	Injektion, nässpray
Patentsituation:	Generika möjlig på global basis	Generika möjlig på global basis

*sumatriptan, naratriptan, zolmitriptan, rizatriptan, almotriptan, eletriptan, frovatriptan

Triptaner

Cirka 80 procent av den totala globala marknaden för behandling av migrän utgörs av läkemedel baserade på den aktiva substansen triptan. Triptaner är ett samlingsnamn för en grupp läkemedel som verkar sammandragande på blodkärlen vid ett migränanfall. Triptaner verkar på blodkärlen i hjärnan via 5HT1B och 5HT1D receptorer som drar samman kärlen och därigenom stabiliserar blodflödet. De är verksamma både mot huvudvärk och andra symtom som t.ex. ljud- och ljusskygghet och illamående. Triptaner tas antingen med tablett, nässpray eller genom injicering. När behandling med triptaner introducerades under 1990-talet medförde de ett helt nytt sätt att behandla migrän och för många hade den nya behandlingen god lindrande effekt. För närvarande finns det åtta triptaner som är godkända för användning vid migrän, varav de tre storsäljarna sumatriptan (Imigran®, GSK), zolmitriptan (Zomig®, AstraZeneca) och rizatriptan (Maxalt®, Merck) står för huvuddelen, cirka 80 procent, av den totala triptanmarknaden³. Patenten bakom dessa läkemedel har dock gått ut, vilket öppnat upp för en generikamarknad.

DHE

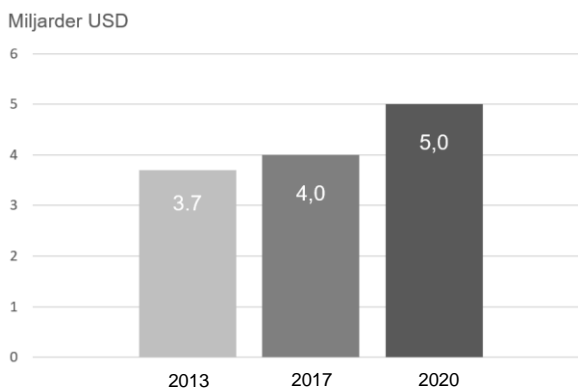
Den andra gruppen, som står för cirka 18 procent, utgörs av läkemedel baserade på dihydro-ergotamin (DHE). DHE är en halvsyntetisk produkt som visat sig vara ett effektivt alternativ för de migränpatienter som inte svarar på eller tål triptaner, till exempel patienter med hjärt- och kärlsjukdomar.

Flera distributionsformer

Även om det idag finns alternativ i form av nässprayer och injektioner, utgör fortfarande traditionella tabletter den vanligaste distributionsformen av läkemedel för behandling av migrän. En utmaning med läkemedel i tablettform är dock att effekten begränsas eller helt uteblir om migränanfallet medför kräkningar innan substansen når tarmkanalen och genom denna tas upp i blodet. Och även om kräkningar inte förekommer kan effekten försämrats till följd av att aktiviteten i mag-tarmkanalen vid ett migränanfall är nedsatt och upptaget i tarmarna fördröjt. Här har de alternativa distributionsformerna klara fördelar. Till nackdelarna hör att de ofta är mer komplicerade att hantera och använda för den enskilde patienten. Injicering ger snabb och pålitlig effekt men många patienter finner obehag i att injicera sig själva. Nässprayer ger också relativt snabb effekt men vissa patienter upplever att det är obehagligt och kan drabbas av kräkningar när dosen går från bihåla till hals.

Hög förväntad tillväxt

Tillväxten när det gäller försäljning av läkemedel som behandlar migrän väntas framöver vara hög. 2017 väntas den globala försäljningen att uppgå till cirka 4 miljarder USD för att sedan öka till över 5 miljarder USD per år efter 2020. Till drivkrafterna bakom den förväntade utvecklingen hör innovationer inom läkemedelstillförsel som innebär att etablerade och generiska läkemedel kan administreras snabbare och på ett mer tillförlitligt sätt. Migrän är för närvarande underdiagnostiserat och underbehandlat. Ökad medvetenhet om migrän bland läkare och patienter i kombination med innovationer inom tillförsel av beprövade läkemedel kommer att driva på tillväxten inom detta område när en stor del av läkemedelspatenten löpt ut.



Nyligen genomförda affärer

I takt med att patenten bakom de hittills ledande läkemedlen nu löpt ut, har investeringarna i vidareutveckling och fortsatt produktutveckling ökat avsevärt. Under senare tid har ett antal transaktioner gjorts. Affärerna har gjorts till höga värderingar, vilket indikerar en positiv syn på framtida intjäningspotential. I januari 2014 licensierade NuPathe ut sin teknik att distribuera sumatriptan via plåster till Teva. Licenskostnaden uppgick till 144 miljoner USD⁴. I januari 2013 förvärvades MAP Pharmaceuticals Levadex®-program (DHE i inhalator) av Allergan för uppskattningsvis 958 miljoner USD⁵. Under slutet av 2015 godkändes Avanir Pharmaceuticals uppköp av OptiNose till ett värde på 110 miljoner USD (plus ospecificerade royalties över 10%). OptiNose pulvernässpray ONZETRA™ Xsail™ godkändes av FDA i januari 2016.

3 Global Migraine Drugs Market – 2015-2019, Technavio Research

4 <http://www.bloomberg.com/news/articles/2014-01-21/teva-to-acquire-nupathe-for-144-million-outbidding-endo>

5 www.allergan.com

Cancerrelaterad smärta

Ungefär var tredje svensk drabbas av cancer någon gång under sin livstid⁶. Av dessa upplever i sin tur cirka hälften en cancerrelaterad smärta som kräver behandling med receptbelagda läkemedel. Många av dessa upplever dessutom återkommande akuta anfall av smärta som inte avhjälpas av den vanliga smärtlindringsbehandlingen. Denna "genombrottssmärta" kan pågå från tre till 30 minuter och kommer ofta plötsligt och oväntat, vilket försätter patienten i ett konstant tillstånd av ängslig vaksamhet i väntan på nästa anfall. I kombination med den underliggande sjukdomen bidrar denna smärta för många till en ytterligare ökad känsla av hjälplöshet, avsaknad av kontroll och avsevärt försämrad livskvalitet. Över 70 procent av de drabbade uppger att de inte får adekvat hjälp med smärtan⁷.

Dagens behandlingsmetoder

Den globala marknaden för läkemedel som behandlar cancerrelaterad genombrottssmärta uppskattas till cirka 4 miljarder USD per år. Marknaden domineras av läkemedel som på ett snabbt sätt kan administrera smärtstillande substanser, exempelvis fentanyl och oxikodon. De aktiva substanserna distribueras vanligtvis genom nässprayer (Lazanda®, Depomed) sublinguala tabletter (Abstral®, Orexo AB), buccaltabletter (Fentora Buccal®, Cephalon) och transmukosala "klubbor" (Atiq®, Cephalon) som levererar fentanyl direkt till absorberande vävnader i näsan

eller i munnen. De flesta av dessa produkter varierar i hur enkla de är att använda, hur mycket aktivt läkemedel som tillförs och är baserade på relativt komplexa och kostnadskrävande tillverkningsmetoder. Några är också svåra att använda om patienten ligger ner.

Hög tillväxttakt

Tillväxttakten framöver väntas vara hög. Decision Resources Research uppskattar den årliga tillväxttakten fram till 2023 till cirka 15 procent⁸. Till de främsta drivkrafterna hör en generell ökning av antalet cancerdiagnoser, dels som konsekvens av livsstil, dels som konsekvens av en ökad medellivslängd. Därutöver innebär även allt mer framgångsrika cancer-behandlingsformer att fokus successivt kommer att flyttas från överlevnad till att istället handla om livskvalitet och välmående, sjukdomen till trots. I tillägg till dessa faktorer utgör även framtidens hälsosystem ytterligare en faktor som driver på behovet av billiga, tillförlitliga och funktionella produkter. Med ett fortsatt kostnadsstryck inom den allmänna vården kommer smärtlindring framöver sannolikt att i allt högre grad bli patientens ansvar, utan överinseende av vårdpersonal. I ett sådant scenario kommer efterfrågan på lättanvända, tillförlitliga och billigare läkemedel att öka.

Sammantaget tyder dessa faktorer på att marknaden för läkemedel mot genombrottssmärta hos cancerpatienter kommer att öka snabbare än något annat smärtsegment.



6 www.cancerfonden.se

7 Immediate release Pain Management to 2020' Greystone Research Associates, 2014

8 Cancer Pain, Decision Resources, 2009.

Opioidöverdoser

Smärtstillande läkemedel (opioider) är en oerhört viktig och effektiv behandlingsmetod för många patienter med svåra smärttillstånd. Det är dock förknippat med vissa risker, såsom att utveckla beroende och även överdosering.

Naloxon är motgift

Motgiftet vid en opioidöverdos är den verksamma substansen naloxon som blockerar opioiden från att interagera med hjärnans receptorer och kan därför förhindra andningsstillestånd, koma och dödlig utgång. Naloxon är mycket säkert att använda eftersom det inte ger några skadliga biverkningar, ingen ruseffekt och inte är beroendeframkallande och därför helt verkningslöst på personer som inte tagit någon form av opioid.

Omfattande marknad

Uppskattningsvis förskrivs dagligen 650 000 recept på smärtstillande läkemedel i USA⁹ vilket motsvarar 240 miljoner förskrivningar på ett år i ett land med 320 miljoner invånare. I Sverige avled 665 personer på grund av opioidöverdosering under 2016¹⁰ och nyligen togs ett beslut i Sverige om att tillåta läkare skriva ut naloxon till personer i riskzonen för att få en överdos¹¹. I USA bär en stor andel av all vård- och utryckningspersonal med sig naloxon i arbetet¹² och i flertalet amerikanska stater säljs idag naloxonprodukter receptfritt. Efterfrågan på produkterna är således mycket stor och förväntas att öka. Storleken på marknaden för naloxonprodukter är svårbedömd men beräknas i USA uppgå till cirka 1 miljard USD per år¹³.

Tydliga marknadssegment

Klaria bedömer att det finns två tydliga marknadssegment. För det första all vårdpersonal, räddningstjänst och polis som i allt större utsträckning bär med sig naloxonprodukter. Inom detta segment är Klarias produkt överlägsen i och med att flera naloxonfilmer enkelt kan förvaras i en ficka. Det andra segmentet är de 650 000 recept på smärtstillande läkemedel som dagligen skrivs ut i USA, där man med lätthet kan skriva ut naloxonfilm tillsammans med läkemedlet, som en säkerhetsåtgärd vid en möjlig överdosering.

Positiv prisbild

Priset på naloxonprodukter har stigit under de senaste åren. Nässpray som innehåller naloxon kostar mellan 70 och 200 dollar per dos. En automatisk injektionsspruta kostar idag mer än 2 000 dollar per dos¹⁴. Klarias naloxonfilm kommer att ha ett mycket konkurrenskraftigt pris i jämförelse med dessa. Prisutvecklingen tillsammans med det växande behovet av naloxonprodukter gör att efterfrågan på Klarias naloxonfilm förväntas vara betydande.



9 <https://www.economist.com/news/leaders/21722189-criminalisation-not-right-way-approach-it-or-other-drugs-fentanyl-next-wave>

10 <http://drugnews.nu/2017/06/06/okad-narkotikadod-dags-naloxon/>

11 <http://www.lakartidningen.se/Aktuellt/Nyheter/2017/06/Myndigheter-svanger-om-Naloxon/>

12 <http://www.npr.org/sections/health-shots/2017/08/08/541626627/first-responders-spending-more-on-overdose-reversal-drug>

13 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2016-11-11/saving-heroin-users-with-a-nasal-spray-is-an-80-million-business>

14 <http://nordic.businessinsider.com/price-of-naloxone-narcan-skyrocketing-2016-7?r=US&IR=T>

Aktie och ägarstruktur

Klaria Holdings aktie är listad på First North under kortnamnet KLAR. Aktien har ISINKod SE0005506193. Klarias ICB-klassificering är Subsector 4577. FNCA Sweden AB är Certified Adviser. Bolaget hade per den 31 december 2017 cirka 4 800 aktieägare.

Utdelning och utdelningspolicy

Klaria befinner sig i en expansionsfas. Styrelsen kommer inte att föreslå någon utdelning till aktieägarna till dess att Klarias resultat, kassaflöde, finansiella ställning och kapitalbehov sammantaget motiverar detta.

Aktieägare

Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2017 till cirka 4 800.

Aktiekapital

Klarias aktiekapital uppgår till 513 200 kronor fördelat på 30 792 000 utestående aktier. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor och antalet aktier uppgå till lägst 30 000 och högst 120 000. Aktiernas kvotvärde är 0,0167 krona (1,67 öre). Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rätt till utdelning och överskott vid likvidation samt berättigar till en röst per aktie.

Aktierna i Klaria är inte, och har inte varit, föremål för erbjudande till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Aktierna har inte varit föremål för något offentligt uppköpserbjudande. Aktierna har getts ut i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor. Det finns inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier.

Största aktieägare

Namn	Antal	%
JP Morgan Bank Luxembourg	10 196 093	33,11
UBS Switzerland AG/Clients account	4 504 106	14,63
Hübinette, Fredrik	3 933 516	12,87
Svenska Handelsbanken AB	2 114 059	6,87
Banque Internationale A Lux	1 249 556	4,06
Six Sis AG, W8IMY	748 091	2,43
Boyer, Charles Scott	725 010	2,35
Millstam, Bo	618 291	2,01
Eriksson, Mats	603 520	1,96
Nordnet Pensionsförsäkring AB	528 791	1,72
<u>Övriga</u>	<u>5 540 967</u>	<u>17,99</u>
Summa:	30 792 000	100

Risikfaktorer

All affärsverksamhet och allt ägande av aktier är förenat med risker. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan påverka bolagets framtida utveckling. Dessa är inte rangordnade och gör inte heller anspråk på att vara heltäckande. Riskfaktorer som i dagsläget inte har identifierats eller inte har bedömts som betydande kan ändå komma att påverka bolagets framtida utveckling.

Risker relaterade till verksamheten och branschen

Klarias affärsidé går ut på att kombinera företagens patenterade drug delivery-teknik med väl beprövade substanser inom terapiområdena migrän- och cancer-relaterad smärta såväl som opioidöverdos. Bolagets produkter kräver fortsatt forskning och utveckling samt myndighetstillstånd innan de kan generera intäkter. Risknivån är därmed hög och det finns ingen garanti för att bolagets produktutveckling kommer att vara framgångsrik, att potentiella produkter kommer att vara säkra och effektiva, att erforderliga tillstånd kommer att kunna erhållas eller att de läkemedel som lanseras på marknaden kommer att bli väl mottagna.

För att erhålla försäljningstillstånd måste bolaget visa att dessa produktkandidater är säkra och effektiva genom tillräckliga och väl kontrollerade kliniska studier. Bolaget kan inte med säkerhet förutsäga när dessa studier kommer att slutföras eller ens genomföras. Denna typ av utveckling är tidskrävande och påverkas av en mängd faktorer, däribland sådana som ligger utanför bolagets kontroll. Under utvecklingsarbetet kan det visa sig att bolagets produktkandidater inte har förväntad effekt eller att de visar sig ha oförutsedda och oönskade biverkningar eller andra egenskaper som kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produktkandidaternas kommersiella användning.

Oförutsedda studieresultat kan leda till att koncept och utvecklingsprogram måste omprövas, vilket innebär att ytterligare studier kan krävas till betydande kostnader, eller att utvecklingsprogram läggs ned. Detta kan medföra försenade lanseringar eller uteblivna registreringar av bolagets produktkandidater, vilket i så fall skulle inverka negativt på bolagets resultat och finansiella ställning.

Regulatoriska risker

Utveckling, marknadsföring och försäljning av läkemedel är föremål för omfattande reglering och lagstiftning. Bolaget kan inte med säkerhet förutsäga om, var, när och hur dessa regler kommer att förändras och om sådana förändringar kan påverka bolaget negativt. För att bolaget på sikt skall kunna sälja läkemedel måste marknadsgodkännande erhållas för varje geografisk marknad.

Bolaget kan inte med säkerhet förutsäga vilka kompletterande kliniska studier som måste genomföras för olika marknader, att tillverkningsprocessen godkänns, vilken tid det tar att få marknadsgodkännande samt att marknadsgodkännande med säkerhet erhålls på de marknader bolaget önskar. I detta avseende är Klaria, liksom övriga bolag inom läkemedelsbranschen, beroende av bedömningar och beslut från berörda myndigheter,

exempelvis Läkemedelsverket i Sverige, Food and Drug Administration (FDA) i USA eller European Medicines Agency (EMA) i EU. Sådana bedömningar omfattar bland annat tillstånd att utföra kliniska prövningar och tillstånd att marknadsföra och sälja läkemedel.

En ansökan om marknadsgodkännande av bolagets produkter som läkemedel kräver omfattande dokumentation avseende bland annat kliniska resultat, kvalitetssäkring och att produktion uppfyller gällande regelverk. Även om bolaget upprättar stora delar av denna dokumentation parallellt med de kliniska studierna kan det inte uteslutas att förutsedda omständigheter medför förseningar, vilket skulle få till följd att ansökningar om marknadsgodkännande kan komma att inlämnas senare än förväntat. Myndigheter kan komma att begära in kompletteringar eller ha andra synpunkter på bolagets ansökningar vilket gör att tidpunkten för ett eventuellt marknadsgodkännande är förenat med osäkerhet. Det kan inte uteslutas att bolaget kan komma att behöva göra kompletteringar till ansökningar, vilket kan vara tidskrävande och medföra oförutsedda kostnader.

Biverkningar

Bolagets huvudsakliga verksamhetsområde ligger inom utveckling och försäljning av medicinska produkter, vilket medför risker för att personer som antingen konsumerar eller deltar i kliniska studier med bolagets produkter eller på annat sätt kommer i kontakt med bolagets produkter drabbas av biverkningar. Konsekvensen av sådana potentiella biverkningar kan på olika marknader försena eller stoppa den fortsatta processen att erhålla marknadstillstånd, innebära försäljningsstopp och därmed påverka bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning. Det kan inte heller uteslutas att bolaget kan komma att bli stämt av personer som drabbas av biverkningar, vilket kan leda till att bolaget blir skyldigt att betala skadestånd.

Konkurrens

Bolaget verkar i en bransch som kännetecknas av hård konkurrens och det kan inte garanteras att bolagets produkter kommer att föredras framför konkurrerande företags existerande eller kommande produkter på marknaden. Det kan inte heller uteslutas att konkurrerande företag kan komma att utveckla likvärdiga eller bättre produkter.

Framtida produkter under utveckling av andra företag kan medföra ökad konkurrens och försämrade möjligheter för bolagets produkter med avseende på marknadsandel och pris. Nämnda osäkerheter innebär risker som kan inverka negativt på bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning.

Samarbetspartners och distributionskanaler

Bolagets tillväxt bedöms till stor del vara beroende av upprättandet av samarbeten med distributörer, detaljister och andra distributionskanaler. Bolaget kan inte garantera att avtal kan ingås till fördelaktiga villkor eller att ingångna avtal hålls av motparterna. Om viktiga samarbeten inte kan ingås, sägs upp eller fungerar otillfredsställande kan detta inverka negativt på bolagets fortsatta utveckling, tillväxt och finansiella ställning. Bolaget kan också påverkas negativt om affärskritiska system går ner eller havererar.

Produktansvar och försäkring

Bolagets verksamhet medför risker för produktansvar. Bolaget kommer att upprätthålla produktansvarsförsäkringar för produkter där så bedöms som viktigt. Dock kan eventuella skadeståndsanspråk som riktas mot bolaget i händelse av skador orsakade av bolagets produkter eller produktkandidater komma att överstiga de belopp som ersätts av bolagets försäkringar. Vidare går det inte att utesluta att bolagets produktansvarsförsäkring inte täcker ett eventuellt skadeståndsanspråk. Om bolaget blir skadeståndsskyldigt utöver vad som täcks av bolagets försäkringar kan detta påverka bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Patent, varumärken och know-how

I den typ av verksamhet som Klaria bedriver föreligger alltid risken att bolagets patent, inlicenserade patenträttigheter eller övriga immateriella rättigheter inte ger tillräckligt skydd för bolaget, eller att bolagets rättigheter inte kan vidmakthållas.

Vidare kan intrång i patent komma att ske, vilket kan leda till kostsamma tvister. Utfallet av sådana tvister kan inte garanteras på förhand. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan för den förlorande parten leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att betala skadestånd.

Bolaget har licensierat ett patent av Uppsalagruppen Medical AB. Detta patent har ännu inte godkänts i samtliga länder där ansökan gjorts och det kan inte garanteras att så blir fallet.

Även om bolaget använder sekretessavtal samt eftersträvar att internt behålla kunskap om och kontroll över de mest känsliga komponenterna vid framställning av bolagets produkter, finns inga garantier för att okontrollerad spridning och kopiering av bolagets produktionsmetoder inte kan komma att ske. Sådan okontrollerad spridning och kopiering skulle kunna skada bolaget om den används för framställning av konkurrerande produkter eller om den på annat sätt utnyttjas kommersiellt utan ekonomisk kompensation för Klaria.

Klaria är i hög grad beroende av bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Om bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna komma att inverka negativt på bolagets expansion och tillväxt.

Patentfamiljer (Uppsalagruppen Medical AB)

Land	Ansöknings nr	Ansökn. datum	Patent nr	Godkännande datum	Status
Australien	2006327277	2006-12-22	2006327277	2013-03-25	Godkänt
Brasilien	PI0620403-1	2006-12-22			Pending
Europa*	06844046.0	2006-12-22	1976562	2018-02-21	Godkänt
Hong Kong	09101443.2	2006-12-22			Pending
Indien	5142/DELNP/2008	2006-12-22	278442	2016-12-22	Godkänt
Israel	191994	2006-12-22	191994	2013-12-31	Godkänt
Japan	2008-547188	2006-12-22	5425471	2013-12-06	Godkänt
Kanada	2633878	2006-12-22	2633878	2015-02-10	Godkänt
Kina	200680048866.3	2006-12-22	ZL200680048866.3	2013-03-27	Godkänt
Mexiko	MX/a/2008/007839	2006-12-22	331293	2015-07-03	Godkänt
Norge	20083226	2006-12-22			Pending
Nya Zeeland	569261	2006-12-22	569261	2012-12-11	Godkänt
Ryssland	2008130391	2006-12-22	2445977	2012-03-27	Godkänt
Sverige	0502900-4	2005-12-23	0502900-4	2008-03-18	Godkänt
Sydafrika	2008/05287	2006-12-22	2008/05287	2009-11-25	Godkänt
Sydkorea	10-2008-7018096	2006-12-22	10-1484530	2015-01-14	Godkänt
USA	12/158472	2006-12-22	8759282	2014-06-24	Godkänt

* Europa inkluderar AL, AT, BA, BE, BG, CH, CY, CZ, DE, EE, ES, FI, FR, GB, GR, HR, HU, IE, IS, IT

Tillväxt och rekryteringsbehov

Bolaget avser att expandera verksamheten under kommande år och det kommer då föreligga ett rekryteringsbehov inom flera bolagsfunktioner. En expansion kommer även ställa krav på bolagets befintliga kontroll-, styr-, redovisning- och informationssystem. Om bolaget inte kan kontrollera eller tillgodose en tillväxt på ett effektivt sätt kan detta komma att inverka negativt på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, ersätter från och med 2018 existerande standarder relaterade till intäktsredovisning. Bolaget är i slutfasen med att analysera effekterna av IFRS 15. Ännu har inga väsentliga effekter identifierats eftersom bolaget ännu ej har några intäkter och milestoneintäkter sker enligt kontantprincipen, d v s redovisas som intäkt när betalningar erhålles.

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, från och med 2018. Bolaget arbetar för närvarande med att utreda vilken påverkan IFRS 9 kommer att få på koncernens resultat och ställning. Ingen påverkan förväntas uppkomma på redovisningen av kreditförluster genom att standarden kräver att förlustreservering görs för förväntade kreditförluster, eftersom bolaget ej har några finansiella fordringar ej heller kundfordringar relaterat till omsättning.

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Bolaget har för närvarande inga leasingavtal som påverkas av IFRS 16.

Legala risker

Klarias verksamhet kommer på sikt att bedrivas i flera länder och därmed påverkas av lagstiftningen i varje enskilt land där verksamheten bedrivs. Det kan inte uteslutas att lagstiftningen i fråga om t ex beskattning, tullar och tillstånd ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, på ett sätt som kan komma att få en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Rörelsekapital

Det kan inte uteslutas att bolaget kommer att behöva söka finansiering, inklusive lånat eller eget kapital, för att täcka ett framtida oförutsett kapitalbehov. Det finns heller inga garantier för att sådan annan finansiering kan anskaffas från var tid till annan eller att villkoren för sådan annan finansiering är acceptabla för bolaget och dess aktieägare. Till exempel kan en nyemission av aktier i bolaget komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägare.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar bolagets resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutakursrisker återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Bolaget har för närvarande en relativt begränsad valutaexponering men då framtida försäljning i huvudsak kommer ske i utländska valutor kommer bolagets valutaexponering successivt att öka.

Risker relaterade till bolagets aktier

Aktiemarknadsrisk

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i bolagets aktier är förknippad med en hög grad av risk. Utöver bolagets resultat är kursen på aktierna beroende av flera faktorer som bolaget inte kan påverka. Sådana faktorer innefattar exempelvis det ekonomiska klimatet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet samt marknads- och beteendepsykologi. Även om bolagets aktiviteter utvecklas positivt går det inte att utesluta att en investerare gör en förlust vid avyttring av bolagets aktier.

Likviditet i aktien

Det har inte förekommit någon handel i bolagets aktier före listningen på Nasdaq Stockholm First North. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning en aktiv och likvid handel i aktierna kommer att utvecklas. Om inte en aktiv och likvid handel utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavare av aktier att sälja sina aktier utan att påverka marknadspriset negativt, eller överhuvudtaget.

Framtida utdelning

Eftersom Klaria under de närmaste åren kommer att befinna sig i en expansiv utvecklingsfas, har styrelsen inte för avsikt att binda sig vid en fast utdelningsandel. Om kassaflöden från den löpande verksamheten överstiger bolagets kapitalbehov avser styrelsen föreslå bolagsstämman att besluta om utdelning. Inga garantier kan dock lämnas för att vare sig framtida kassaflöden kommer att överstiga bolagets kapitalbehov eller att bolagsstämma kommer att besluta om framtida utdelningar.

Ägare med betydande inflytande

Aktieägandet i Klaria var vid listningen på Nasdaq Stockholm First North och vid årsskiftet 2017-2018 spritt på ett sådant sätt att ingen enskild aktieägare kontrollerade bolaget. Det kan emellertid inte uteslutas att det i framtiden kommer att finnas ägare eller ägargrupperingar som skaffar sig ett bestämmande inflytande vid bolagsstämma, t ex i fråga om val av styrelse.

Förvaltningsberättelse

Verksamhet

Klaria Pharma Holding AB bildades under 2015 men bedrev ingen verksamhet förrän mitten av 2015. Klaria AB driver den operativa verksamheten med kontor och laborierverksamhet i Uppsala och har under 2017 sysselsatt 4 personer.

Klaria Pharma Holding AB utvecklar och kommersialiserar nästa generations läkemedel mot migrän, genombrotts-smärta vid cancer och opioidöverdos. Klarias koncept baseras på en patenterad drug delivery-film, vilken kombineras med kliniskt testade och väl beprövade aktiva substanser. Kombinationen möjliggör läkemedel med både direkt och pålitlig effekt.

Aktien handlas på NASDAQ OMX First North och antalet aktieägare uppgår till cirka 4 800.

FNCA Sweden AB är Klarias Certified Adviser.

Bolagsuppgifter

Klaria Pharma Holding AB (publ) (org nr 556959-2917) är svenskregistrerat aktiebolag med säte i Uppsala. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ First North Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Uppsala Business Park, Virdings Allé 2, 754 50 Uppsala. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Koncernens verksamhet sker huvudsakligen i Sverige. Koncernen består av moderbolaget Klaria Pharma Holding AB i Uppsala, Klaria AB i Uppsala, Klaria Incentive AB i Uppsala och FFT Pharmaceuticals AB i Täby.

Resultat och finansiell ställning

Omsättning, resultat och kassaflöde

Koncernens omsättning uppgick till 2,3 MSEK för hela verksamhetsåret. Nettoresultatet uppgick till -12,0 MSEK (-14,6 MSEK) eller -0,39 SEK (-0,49 SEK) per aktie för perioden. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -12,1 MSEK (-14,4 MSEK) eller -0,40 SEK (-0,48 SEK) per aktie.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 17,1 MSEK (31,1 MSEK). Det egna kapitalet i koncernen var vid årets utgång 153,5 MSEK (160,0 MSEK) och soliditeten var 98% (99%).

Väsentliga händelser

Klaria ansöker om sitt första egna produktspecifika patent

Klaria meddelade i januari att en patentansökan som täcker KL-00119, Klarias läkemedelskandidat som innehåller anti-migränsubstansen sumatriptan, har skickats in till det brittiska patentverket.

VD tecknar aktier i befintligt optionsprogram

VD Scott Boyer förvärvade i slutet av januari 4 500 aktier i koncernens dotterdotterbolag FFT Pharmaceuticals AB. Scott Boyer ägde efter detta förvärv 8,26% av aktierna i FFT Pharmaceuticals.

Uppdatering av Klaria's produktportfölj

Klaria rapporterade i februari om positiva resultat från utvecklingen av första anti-migrän-kandidaten KL-00119 och att det andra migrän-projektet KL-00204 blivit försenat på grund av ytterligare formuleringsutveckling.

Förvärv av aktier och nyemission

I maj förvärvade Klaria Pharma Holding 4 500 aktier i dotterdotterbolaget FFT Pharmaceuticals AB av Scott Boyer, vilka i slutet av året såldes till dotterbolaget Klaria AB, vilken nu är 100% ägare av FFT Pharmaceuticals AB.

Bolaget har även emitterat 72 000 aktier i en riktad nyemission till bolagets ordförande Björn Littorin.

Klaria signerar avtal med Purdue Pharma (Canada)

Klaria meddelade den 9 augusti att ett exklusivt avtal med Purdue Pharma (Canada) signerats. Avtalet innefattar utveckling, licens och tillverkning av produkten KL-00514 (buckal film som innehåller naloxon).

Ledande befattningshavare förvärvar teckningsoptioner

Klaria ABs COO, Susan Suchdev, och CTO, Leif Ingemarsson, har förvärvat 150.000 teckningsoptioner vardera i Klaria Pharma Holding AB.

Internationell patentansökan för KL-00119

Den 20 november meddelade Klaria att en internationell patentansökan för KL-00119 (buckal film med sumatriptan) har registrerats för att skydda produkten globalt.

Plan klar inför registrering av KL-00119

Klaria meddelade i slutet av november att planen inför registrering av buckala filmen var klar avseende registreringsstudie och uppskalning till kommersiell produktionsstorlek.



Händelser efter räkenskapsårets utgång

Klaria registrerar patentansökan för KL-00514 (naloxon)

Den 9 januari 2018 meddelade Klaria att en patentansökan hade registrerats hos det brittiska patentverket, vilket är första steget mot ett globalt patentskydd.

Klarias licens har stärkts genom Europeiskt godkännande av grundpatentet

Europeiska Patentkontoret (EPO) har godkänt patentansökan kring hantering, utveckling och tillverkning, vilket Klaria meddelade den 28 januari 2018.

Klaria medlem i Medical Technology Enterprise Consortium (MTEC)

Klaria meddelade den 7 februari 2018 att företaget godkänkts som medlem i MTEC, ett amerikanskt konsortium med medlemmar från industrin, akademien och ickevinstdrivande organisationer.

Utsikter för 2018-2019

Under 2018-2019 planeras följande projekt vara i fokus:

Migrän: KL-00119, KL-00204, KL-00914

Genombrottssmärta vid cancer: KL-00806

Överdoserering av opioider: KL-00514

Som ett led i utförandet av kliniska studier har Klaria ett väl etablerat samarbete med Recipharm AB för produktion av studiematerial till explorativa studier, Adhex Pharma i Frankrike för fullskalig produktion av Klarias produkter och ett par CRO (Clinical Research Organisation) för utförande av kliniska studier. För att öka kunskapen om produkterna och effektivisera utvecklingen har Klaria även skapat långsiktiga samarbeten inom läkemedelsutveckling och regulatorisk expertis.

Moderbolaget Klaria Pharma Holding AB (publ)

Klaria Pharma Holding AB (publ), org nr 556959-2917 är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i dotterbolaget Klaria AB och utgörs av utveckling av produkter inom terapiområdet migrän, cancerrelaterad smärta och opioidöverdos. Moderbolagets verksamhet består av administration och varumärkesmarknadsföring.

Moderbolaget Klaria Pharma Holding ABs resultat uppgick till -30,7 MSEK (-0,0 MSEK). Under året har aktier i dotterföretag skrivits ned med 18,7 MSEK och koncernbidrag lämnats till dotterföretag med 12,2 MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens utgång till 13,5 MSEK (29,3 MSEK). Det egna kapitalet i moderbolaget var vid årets utgång 153,5 MSEK (178,6 MSEK) och soliditeten var 99%.

Förslag till resultatdisposition (kr)

Till årsstämman förfogande finns följande fria medel och årets resultat i moderbolaget.

Överkursfond	183 629 714:- kr
Balanserade resultat	- 1:- kr
Årets resultat	<u>-30 682 585:- kr</u>
Summa fritt eget kapital	152 947 128:- kr

Styrelsen föreslår att årets resultat balanseras i ny räkning. Efter dispositionen uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	183 629 714 :- kr
Balanserade resultat	<u>-30 682 586 :- kr</u>
Summa fritt eget kapital	152 947 128 :- kr

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat-, balansräkningar och kassaflödesanalyser med tillhörande tilläggsupplysningar och noter.

Finansiell utveckling i sammandrag

Flerårsöversikt

(tkr, om ej annat anges)	2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31	2015-06-17* - 2016-12-31
Nettoomsättning	2 275	0	0
Rörelsekostnader	-14 918	-14 833	-5 904
Rörelseresultat	-12 271	-14 475	-5 592
Resultat efter finansiella poster	-12 014	-14 550	-5 593
Resultat efter skatt	-12 014	-14 550	-5 593
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 060	-14 393	-4 429
Likvida medel på balansdagen	17 098	31 100	45 633
Eget kapital per balansdagen	153 521	160 039	174 589
Nyckeltal			
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-0,39	-0,49	-0,32
Kassaflöde per aktie, kr	-0,46	-0,48	2,64
Soliditet	99%	99%	99%
Eget kapital per aktie, kr	5,12	5,33	5,82
Antal anställda vid periodens slut	4	3	2

* Koncernens verksamhet inleddes den 2015-06-17 då Klaria Pharma Holding AB genom en apportemission förvärvade Klaria AB med dotterbolag.

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

(tkr, om ej annat anges)	Not 1	2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning		2 275	0
Övriga rörelseintäkter		372	358
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Administrationskostnader	not 2	-3 058	-2 590
Försäljningskostnader	not 3	-2 362	-2 248
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 3	-9 498	-9 995
Summa rörelsens kostnader		-14 918	-14 833
Rörelseresultat		-12 271	-14 475
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	not 5	297	8
Finansiella kostnader		-40	-83
Finansnetto		257	-75
Resultat före skatt		-12 014	-14 550
Skatt	not 7	0	0
Årets resultat		-12 014	-14 550
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Poster som kan att omföras till årets resultat			
Poster som kan att omföras till årets resultat		0	0
Årets övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		-12 014	-14 550
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-12 014	-14 550
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Årets resultat		-12 014	-14 550
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-12 014	-14 550
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Årets totalresultat		-12 014	-14 550
Resultat per aktie	not 7		
Före och efter utspädning (kr)		-0,39	-0,49
Genomsnittligt antal aktier, tusental, före utspädning		30 480	30 000
Genomsnittligt antal aktier, tusental, efter utspädning		30 480	30 000
Antal aktier vid årets slut, tusental		30 792	30 000

Rapport över finansiell ställning för koncernen

(tkr, om ej annat anges)		2017-12-31	2016-12-31
<i>Tillgångar</i>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	not 9	137 699	130 069
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	not 10	93	56
Summa anläggningstillgångar		137 792	130 125
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga fordringar		462	428
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	not 13	518	380
Summa kortfristiga fordringar		980	808
Likvida medel		17 098	31 100
Summa omsättningstillgångar		18 078	31 908
SUMMA TILLGÅNGAR		155 870	162 033
<i>Eget kapital och skulder</i>			
Eget kapital			
Aktiekapital	not 14	513	500
Övrigt tillskjutet kapital		165 022	174 089
Balanserade resultat inklusive årets resultat		-12 014	-14 550
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		153 521	160 039
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Summa eget kapital		153 521	160 039
<i>Skulder</i>			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		784	455
Övriga skulder		428	380
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	not 15	1 137	1 159
Summa kortfristiga skulder		2 349	1 994
Summa skulder		2 349	1 994
SUMMA EGET KAPITAL och SKULDER		155 870	162 033

Rapport över kassaflöden för koncernen (indirekt metod)

(tkr, om ej annat anges)	2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat före finansiella poster	-12 271	-14 475
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	28	9
Betald inkomstskatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-12 243	-14 466
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-172	372
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	355	-299
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 060	-14 393
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-65	-65
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-2 633	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 698	-65
Nettokassaflöde före finansieringsverksamhet	-14 758	-14 458
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	499	-
Erhållen ränta	297	8
Betald ränta	-40	-83
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	756	-75
ÅRETS KASSAFLÖDE	-14 002	-14 533
Likvida medel vid årets början	31 100	45 633
Likvida medel vid årets slut	17 098	31 100

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Rapport över förändring i eget kapital för koncernen

(tkr, om ej annat anges)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade resultat inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	500	179 682	-5 593	174 589
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-14 550	-14 550
Övrigt totalresultat				0
Årets totalresultat	500	179 682	-20 143	-160 039
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utgående eget kapital 2016-12-31	500	179 682	-20 143	160 039
Ingående eget kapital 2017-01-01	500	179 682	-20 143	160 039
<i>Totalresultat</i>				
Årets resultat			-12 014	-12 014
Övrigt totalresultat				0
Årets totalresultat	500	179 682	-32 157	148 025
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Nyemission, kontakt	1	498		499
Nyemission, apport	12	4 985		4 997
Utgående eget kapital 2017-12-31	513	185 165	-32 157	153 521

Resultaträkning för moderbolaget

Not 15

(tkr, om ej annat anges)		2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning		0	0
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Administrationskostnader	not 2	-2 908	-2 726
Försäljningskostnader	not 3	-752	-757
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 3	-1 363	-1 413
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	not 4	5 178	4 943
Summa rörelsens kostnader		155	47
Rörelseresultat		155	47
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Nedskrivning andelar i dotterföretag		-18 710	
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	not 5	76	8
Räntekostnader och liknande resultatposter		-19	-72
Finansnetto		-18 653	-64
Resultat efter finansnetto		-18 498	-17
Bokslutsdispositioner		-12 184	
Resultat före skatt	not 6	-30 682	-17
Skatt	not 7	0	0
Årets resultat		-30 682	-17

Balansräkning för moderbolaget

(tkr, om ej annat anges)		2017-12-31	2016-12-31
<i>Tillgångar</i>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		22	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	not 11	130 050	148 760
Summa anläggningstillgångar		130 072	148 760
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	not 12	10 640	1 642
Övriga kortfristiga fordringar		16	51
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	not 13	215	171
Summa kortfristiga fordringar		10 871	1 864
Kassa och bank		13 502	29 286
Summa omsättningstillgångar		24 373	31 150
SUMMA TILLGÅNGAR		154 445	179 910
<i>Eget kapital och skulder</i>			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 30 792 000 (30 000 000) aktier med kvotvärde kr. 0,0167		513	500
S:a bundet eget kapital		513	500
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		183 630	178 164
Årets resultat		-30 682	-17
S:a fritt eget kapital		152 948	178 147
Summa eget kapital		153 461	178 647
<i>Avsättningar och skulder</i>			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		82	179
Övriga kortfristiga skulder		314	272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	not 15	588	812
Summa kortfristiga skulder		984	1 263
Summa avsättningar och skulder		984	1 263
SUMMA EGET KAPITAL och SKULDER		154 445	179 910

Kassaflödesanalys för moderbolaget

(tkr, om ej annat anges)	2017-01-01 - 2017-12-31	2016-01-01 - 2016-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat före finansiella poster	155	47
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	10	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	165	47
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-4 010	1 766
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	-279	-769
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 124	1 044
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-32	0
Koncernbidrag/aktieägartillskott till dotterföretag	-12 184	-14 510
Försäljning av aktier till dotterföretag	5 000	0
Förvärv av aktier i koncernföretag	-5 000	-50
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 216	-14 560
Nettokassaflöde före finansieringsverksamhet	-16 340	-13 516
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Justering av optionspremier	-	-132
Erhållen ränta	76	8
Betald ränta	-19	-72
Nyemission	499	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	556	-196
PERIODENS KASSAFLÖDE	-15 784	-13 712
Likvida medel vid periodens början	29 286	42 998
Likvida medel vid periodens slut	13 502	29 286

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

(tkr, om ej annat anges)	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserade resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	500	179 682		-1 386	178 796
<i>Totalresultat</i>					
Disposition av resultat			-1 386	1 386	
Årets resultat				-17	-17
Övrigt totalresultat					
Årets totalresultat	500	179 682	-1 386	-17	178 779
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Erhållna optionspremier, justering		-132			-132
Utgående eget kapital 2016-12-31	500	179 550	-1 386	-17	178 647

(tkr, om ej annat anges)	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserade resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	500	179 550	-1 386	-17	178 647
<i>Totalresultat</i>					
Disposition av resultat			-17	17	
Årets resultat				-30 682	-30 682
Övrigt totalresultat					
Årets totalresultat	500	179 550	-1 403	-30 682	147 965
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission, kontant	1	498			499
Nyemission, apport	12	4 985			4 997
Utgående eget kapital 2017-12-31	513	185 033	-1 403	-30 682	153 461

Noter till de finansiella rapporterna

I RFR 2 Undantag från och tillägg till IFRS presenteras ett generellt undantag för moderbolaget avseende vissa kvalitativa upplysningskrav. I de fall upplysningarna i koncernredovisningen även är tillämpliga för moderbolaget och då upplysningarna lämnas på ett sådant sätt att det är uppenbart att de avser såväl koncern som moderbolag, begränsas upplysningskraven från IFRS i moderbolaget till de krav som gäller specifikationer av redovisade belopp. Begränsningen gäller inte de upplysningskrav som följer av årsredovisningslagen eller Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd.

Not 1

Väsentliga redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag
Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 2018-03-29. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2018-04-20.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Omräkning från utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika bolagen i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive bolag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Klaria Pharma Holding ABs funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor avrundat till närmaste tusental om inget annat anges. Avrundningen till tusentals kronor kan innebära att beloppen inte stämmer om de summeras

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Icke monetära tillgångar och skulder redovisas normalt till historiska anskaffningsvärden och omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierade förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värdet på förvärvsdagen. Det överskott som utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierade förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Nettoomsättning

Samtliga intäkter som redovisas som nettoomsättning redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter, mervärdesskatt och efter eliminering av koncerninterna transaktioner och bokförs som intäkt vid fakturering eller betalning i samband med utleverans när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen.

Övriga intäkter

Fakturerade gemensamma utvecklingskostnader och licensrättigheter redovisas som övriga intäkter i resultaträkningen under samma period som kostnaderna för utvecklingen och licensrättigheten har uppstått.

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierade nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Anläggningstillgångar

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

Nedskrivningar exklusive goodwill

Vid varje balansdag kontrolleras de redovisade värdena för immateriella anläggningstillgångar för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet beräknas till det högre av tillgångens verkliga värde efter avdrag för försäljningskostnader och tillgångens nyttjandevärde. Nyttjandevärdet beräknas genom att de framtida in- och utbetalningarna som tillgången ger upphov till uppskattas och diskonteras. Om återvinningsvärdet för en tillgång är lägre än det redovisade värdet skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet. Denna nedskrivning redovisas direkt i rapporten över resultat och övrigt totalresultat.

Fordringar

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar och finansiella placeringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och låneskulder.

Kundfordringar

Kundfordringar tas upp i rapporten över finansiell ställning när fakturan skickas. Kundfordringar redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringsägarnas ursprungliga villkor. Det reserverade beloppet redovisas i rapporten över resultat och övrigt totalresultat.

Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulders förväntade löptid är kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

Eget kapital

Transaktionsutgifter som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Transaktioner med närstående

Klaria Pharma Holding AB redovisar ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med IAS 19. Ersättning till anställda och IFRS 2 aktierelaterade ersättningar. Vidare lämnas övriga upplysningar om närståendeförhållandena i enlighet med IAS 24. Upplysningar om närstående samt Årsredovisningslagen, se not 5.

Skatt

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar de närmaste åren.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer i huvudsak med redovisningsprinciperna för koncernen. I moderbolaget används benämningarna resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernredovisningen har titlarna rapport över resultat och övrigt totalresultat, rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden. Resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys för moderbolaget är uppställda enligt årsredovisningslagens schema medan rapporten över förändringar i eget kapital baseras på IAS 1 utformning av finansiella rapporter.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde, inklusive eventuellt erlagda aktieägartillskott med avdrag för eventuella nedskrivningar, i enlighet med årsredovisningslagen.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar av affärsläget utvärderas löpande. Dessa baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer samt förväntningar på framtida händelser som anses rimliga utifrån rådande marknadsmässiga och andra förhållanden. De uppskattningar som föreligger baserade på framtida förväntningar och uppskattningar som föreligger för redovisningsändamål kommer per definition sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga immateriella tillgångar

Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och ännu ej färdigställda utvecklingsprojekt. Övriga immateriella tillgångar prövas för nedskrivning när händelser eller förändringar indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida förväntade kassaflöden till räntesats som beaktar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk (WACC). Koncernen baserar dessa beräkningar på uppnådda resultat, uppskattade prognoser och affärsplaner. De uppskattningar och antaganden som ledningen gör vid prövningen om nedskrivningsbehov föreligger kan få stor påverkan på koncernens redovisade resultat. Nedskrivning sker om det beräknade nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet och belastar årets resultat. Se vidare not 11 för gjorda väsentliga antaganden. Det kan inte uteslutas att goodwill kan behöva skrivas ner vilket väsentligen kan påverka Klarias finansiella situation och resultat. Per 31 dec 2017 uppgick värdet av goodwill till 137,7 MSEK.

Skatter

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Styrelsen bedömer att redovisat underskottsavdrag om 32,3 MSEK inte med stor sannolikhet kommer att kunna utnyttjas.

Not 2

Arvoden till revisorer och kostnader fördelade på kostnadsslag

(tkr, om ej annat anges)	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec

Brorsson & Co
Revisionsbyrå AB:

Revisionsuppdrag	60	60	54	54
Övriga konsultationer	0	0	0	0
Summa	60	60	54	54

Kostnader fördelade på kostnadsslag

Kliniska studier och förnödenheter	3 500	4 911	0	0
Övriga externa kostnader	4 951	3 810	2 493	1 748
Personalkostnader	6 439	6 103	2 520	3 148
Avskrivningar	28	9	10	0
Summa	14 918	14 833	5 023	4 896

Not 3

Personal samt ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Medeltalet anställda	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1 jan- 31 dec	2016 1 jan- 31 dec	2017 1 jan- 31 dec	2016 1 jan- 31 dec
Täby	2,0	2,0	1,0	1,0
Uppsala	3,5	1,0	0,0	0,0
Summa	5,5	3,0	1,0	1,0
Män	3,5	2,0	1,0	1,0
Kvinnor	2,0	1,0	0,0	0,0
Summa	5,5	3,0	1,0	1,0

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen för moderbolaget

	män	kvinnor
Styrelsen	3,0	0,0
Övriga ledande befattningshavare	2,0	1,0

(tkr, om ej annat anges)	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1 jan- 31 dec	2016 1 jan- 31 dec	2017 1 jan- 31 dec	2016 1 jan- 31 dec
Löner och andra ersättningar				
Styrelse och verkställande direktör	1 960	2 242	1 960	2 242
Övriga anställda	2 630	1 806	0	0
Summa	4 590	4 048	1 960	2 242
Sociala kostnader				
Styrelse och verkställande direktör	470	307	470	307
Övriga anställda	701	247	0	0
Summa	1 171	554	470	307
Pensionskostnader				
Styrelse och verkställande direktör	90	151	90	151
Övriga anställda	175	430	0	0
Summa	265	581	90	151

Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare i koncernen

	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa
Styrelseordförande, Paul de Potocki t.o.m. april 2017	125				125
Styrelseledamot, Thomas Olin, t.o.m. april 2017	100				100
Styrelseledamot och vd, Scott Boyer	1 826			90	1 916
Styrelseledamot Björn Littorin fr.o.m maj 2017 (mot faktura)	193				193
Styrelseledamot, Michael Brobjer fr.o.m maj 2017	67				67
Andra ledande befattningshavare (2 pers)	1 485			89	1 573
Summa	3 796	0	0	179	3 975

Styrelsearvoden

Vid ordinarie bolagsstämma den 26 april 2017 beslutades att styrelsearvode för tiden fram till och med årsstämman 2018 skall utgå med ett belopp om 250 000 kr till ordföranden, och med 100 000 kr till vardera övriga ledamöter.

Vd's anställningsvillkor

Verkställande direktören Scott Boyer har följande anställningsvillkor: månadslön 150 000 kr, andra förmåner utgår ej till vd. Mellan Klaria och Scott Boyer gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader.

Transaktioner med närstående

Under 2017 har Klaria inte erlagt några ersättningar till närstående.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pensioner. Med andra ledande befattningshavare i Klaria avses de två personer som tillsammans med vd utgör ledningsgruppen.

Ledningsgruppen i Klaria bestod utöver vd av följande personer under 2017.

- COO (Chief Operating Officer)
- CTO (Chief Technical Officer)

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 26 april 2017 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Klaria. Bolaget ska erbjuda en marknadsmissig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till vd och andra ledande befattningshavare får bestå av grundlön, rörlig ersättning, andra förmåner och pension. Grundlönen ligger till grund för den totala ersättningen och ska vara proportionell mot ledande befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mått samt resultat och kassaflöde för bolaget i förhållande till av styrelsen uppsatta mål. Pensionsgrundande lön utgörs enbart av grundlön. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets eller annat koncernbolags räkning vid sidan av styrelsearbetet ska marknadsmissigt konsultarvode utgå. Uppsägningstiden ska vara tre månader oavsett om den anställde eller bolaget tar initiativ till uppsägningen.

Avgångsvederlag ska normalt ej utgå. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämmans beslut. Bortsett från eventuella teckningsoptioner som tilldelats och vad som följer av anställningsavtal enligt ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några förmåner efter anställningens/uppdragets upphörande. Styrelsen ska ha rätt att frångå ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det finns särskilda skäl därtill.

Incentivprogram

Vd Scott Boyer förvärvade med stöd av teckningsoptioner i slutet av januari 2017 4 500 aktier i dotterbolaget FFT Pharmaceuticals AB. Scott Boyer ägde efter detta förvärv 8,26% av aktierna i FFT Pharmaceuticals. Klaria Pharma Holding AB förvärvade den 23 maj dessa aktier varefter de överförts till dotterföretaget Klaria AB som efter genomförd transaktion direkt äger 100% av dotterbolaget FFT Pharmaceuticals. Betalning till vd Scott Boyer skedde dels kontakt med 5 000 tkr, dels efter beslut på extra bolagsstämma genom en apportionering av 720 000 aktier i Klaria Pharma Holding AB.

På bolagsstämman den 5 juni 2015 fattades beslut om emission av 2 258 000 teckningsoptioner i Klaria Pharma Holding AB med syfte att ersätta de emissioner av optioner som Scott Boyer tidigare tecknat i FFT Pharmaceuticals AB. Dessa teckningsoptioner i Klaria Pharma Holding AB har inte nyttjats och har den 31 januari förfallit utan teckning.

Årsstämman den 27 maj 2016 beslutade om emission av högst 300 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ska ge rätt att senast den 27 maj 2019 teckna en ny aktie för 10 kronor. Teckningsberättigad ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vara ett helägt dotterbolag till Klaria Pharma Holding AB, Klaria Incentive AB för vidareöverlåtelse till nuvarande och framtida ledande befattningshavare i koncernen. Under det tredje kvartalet har vidareöverlåtelse av 300 000 teckningsoptioner skett till två ledande befattningshavare i koncernen till ett pris motsvarande marknadsvärdet bestämt enligt Black & Scholes värderingsformel för optioner.

Antal optioner	Teckningskurs	Teckningstid
300 000	10,00	2016-11-25 – 2019-05-27

Not 4**Övriga rörelseintäkter**

	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec
Management fee	0	0	5 178	4 943
Summa	0	0	5 178	4 943

Not 5**Finansiella intäkter och kostnader**

	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec
Nedskrivning aktier i dotterföretag	8	0	-18 710	0
Erhållna optionspremier	220	0	0	0
Ränteintäkter, bank	76	8	76	8
Ränteintäkter, övriga	0	0	0	0
Valutakursförluster	-33	-11	-13	0
Räntekostnader	-6	-72	-6	-72
Summa	275	-75	-18 653	-64

Not 6**Bokslutsdispositioner**

	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec
Lämnade koncernbidrag	-	-	-12 184	-

Not 7**Skatt - Skatt redovisad i resultaträkningen**

	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec
Aktuell skatt	0%	0%	0%	0%
Uppskjuten skatt	0%	0%	0%	0%
Gällande skattesats i Sverige	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%

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

	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec
Resultat före skatt	-12 014	-14 550	-30 682	-17
Skatt enligt gällande skattesats	2 643	3 201	6 750	4
Ej avdragsgilla kostnader	-234	6	-4 117	4
Skatteeffekter av underskott där skattefordran ej beaktas	-2 409	-3 207	-2 633	-8
Redovisad effektiv skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt				
Ingående underskottsavdrag	-20 012	-5 561	-92	-46
Årets underskottsavdrag	-12 248	-14 451	-11 972	-46
Utgående underskottsavdrag	-32 260	-20 012	-12 064	-92

Det finns i dagsläget inte tillräckligt övertygande skäl som talar för att skattemässiga överskott kommer att finnas i framtiden som kan försvara en aktivering av de skattemässiga underskotten.

Not 8**Resultat per aktie**

Resultat per aktie beräknas som resultat för året i relation till vägt genomsnitt av antalet aktier under året.

	Klaria-koncernen	
	2017	2016
Koncernens nettoresultat	-12 014	-14 550
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	30 480	30 000
Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,39	-0,49

	Klaria-koncernen	
	2017	2016
Vägt genomsnitt under året, före utspädning	30 480 200	30 000 000
Vägt genomsnitt under året, efter utspädning	30 657 700	32 258 000
Vid årets slut	30 792 000	30 000 000

Not 9 Goodwill

Nedanstående förvärsanalys har upprättats avseende förvärvet av 100% av aktierna i Klaria Pharma AB 2015 och är baserad på upprättad balansräkning för Klaria Pharma AB på förvärvsdagen 30 juni 2015.

Förvärsanalys 2015-06-30	
Köpeskillning	130 000
Balansräkning per 30 juni 2015	
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	0
Övriga omsättningstillgångar	
Likvida medel	-69
Summa tillgångar	-69
Långfristiga skulder	0
Kortfristiga skulder	
S:a skulder	0
Förvärvade nettotillgångar	-69

Förvärvade nettotillgångar (eget kapital) enligt ovan uppgår till -69 tkr. Köpeskillning för samtliga aktier i Klaria AB uppgick till 130 000 tkr. 130 069 tkr överstiger den totala köpeskillningen. Skillnadsbeloppet, 130 069 tkr, hanteras som goodwill.

	Klaria-koncernen	
	2017-12-13	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	130 069	130 069
Årets anskaffningsvärde genom förvärv	7 630	-
Utgående anskaffningsvärden	137 699	130 069
Ingående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Netto bokfört värde	137 699	130 069

Förvärvade nettotillgångar (eget kapital) enligt ovan uppgår till -69 tkr. Goodwill har obestämd nyttjandeperiod och prövas årligen för att bedöma om nedskrivningsbehov föreligger. I nedskrivningstest nuvärde beräknas förväntade framtida kassaflöden från koncernens produktportfölj. De framtida kassaflödena grundas på såväl nästkommande års budget som fastställts av styrelsen, som en prognos för åren närmast därefter. Den antagna budgeten bygger på en stor mängd antaganden avseende marknadstillväxt, marknadsandelar, volymer, valutakurser, priser, kostnadsutveckling, investeringsbehov etc. Prognoser för perioder efterföljande årets budget och framåt baseras på företagsledningens långsiktiga planer/strategier, som bygger på mer övergripande antaganden, såsom t ex branschtrender, konjunkturutveckling, konsumtionsmönster, volymtillväxt, konkurrens, kostnadsutveckling, investeringsbehov, finansiering etc. Beräkningarna och prognoserna bygger på såväl underlag från externa marknadsbedömningar, regulatoriska aspekter som intern trendanalys. Detta tillsammans med ledningens erfarenheter, uppskattade prognoser, affärsplaner samt befintliga avtal med leverantörer och större kunder har legat till grund för bedömningarna. De väsentligaste antagandena som, tillämpats i årets test omfattar volymtillväxt, marginaler, organisationstillväxt, marknadsåtsättningar investeringsbehov och diskonteringsränta (WACC).

WACC

Diskonteringsräntan som använts har beräknats såsom WACC (weighed average cost of capital) och uppgår till 26% före skatt. Diskonteringsräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till bedömd risknivå i Klariaaffären.

Andra väsentliga antaganden

Beräkningarna är baserade på en prognosperiod om 5 år varefter tillväxttakten bedöms vara 2,5% per år. Klaria har enbart en kassaflödesgenererande enhet.

Känslighetsanalyser

Känslighetsanalyser utförs för att analysera hur förändringar med 10% försämring eller förbättring av WACC och andra prognosparametrar påverkar det bedömda nyttjandevärdet.

Den 11 maj förvärvade Klaria Pharma Holding 4 500 aktier i dotterföretaget FFT Pharmaceuticals AB av VD Scott Boyer. Betalning har skett dels kontant med 5 000 tkr, dels genom en apportionemission av 720 000 aktier i Klaria Pharma Holding AB. Den samlade köpeskillningen för dessa aktier uppgick till 10 147 tkr. Den koncernmässiga förvärsanalysen av detta förvärv framgår nedan.

Förvärsanalys 2017-05-11	
Köpeskillning	10 147
Balansräkning per 11 maj 2017	
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	0
Övriga omsättningstillgångar	704
Likvida medel	2 388
Summa tillgångar	3 092
Långfristiga skulder	0
Kortfristiga skulder	575
S:a skulder	575
Förvärvade nettotillgångar	2 517
Skillnadsbelopp	7 630

Förvärvade nettotillgångar (eget kapital) vid förvärvstillfället enligt ovan uppgår till 2 517 tkr. Köpeskillning för samtliga aktier i FFT Pharmaceuticals AB uppgick till 10 147 tkr. Den totala köpeskillningen överstiger eget kapital. Skillnadsbeloppet, 7 630 tkr, hanteras som goodwill.

Not 10

Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec	2017 1jan- 31dec	2016 1jan- 31dec
Ingående anskaffningsvärde	65	-	-	-
Årets anskaffningsvärde	66	65	32	0
Utgående anskaffningsvärden	131	65	32	0
Ingående ackumulerade avskrivningar	9	-	-	-
Årets avskrivningar	29	9	10	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	38	9	10	0
Netto bokfört värde	93	56	22	0

Not 11**Andelar i koncernföretag**

	Klaria Pharma Holding AB	
	2017-12-13	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	148 760	134 200
Förvärv		50
Lämnade aktieägartillskott		14 510
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	148 760	148 760
Årets nedskrivning	-18 710	0
Utgående bokfört värde	130 050	148 760

Företagens namn, org.nr och säte	antal aktier	kapitalandel	redovisat värde
Klaria AB, 559012-2577, Uppsala	500	100%	130 000
FFT Pharmaceuticals AB, 556955-6573 Täby, dotterföretag till Klaria AB	500	100%	
Klaria Incentive AB, 559084-7793, Uppsala	500	100%	50

Not 14**Eget kapital**

Klaria Pharma Holdings förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvalt kapital framgår av "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", sid 21 och "Förändringar i eget kapital för moderbolaget", sid 25

	Stamaktier	Aktiekapital	Kvotvärde	Teckningskurs	Investerat kapital
Bolagsbildning	1 000 000	50,0	0,05		50
Nyemission, kontant, juni 2015	2 500 000	125,0	0,05	20	50 000
Nyemission, apport, juni 2015	6 500 000	325,0	0,05	20	130 000
Split	20 000 000		0,0017		
Nyemission, kontant, juni 2017	72 000	1,2	0,0017	6,94	500
Nyemission, apport, juni 2017	720 000	12,0	0,0017		4 997
Summa	30 792 000	513,2			185 547

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand som aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till bolagets kvarvarande nettotillgångar.

Not 15**Upplupna kostnader**

	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1jan-31dec	2016 1jan-31dec	2017 1jan-31dec	2016 1jan-31dec
Upplupna löner och arvoden	55	300	55	300
Upplupen semesterlön	456	372	189	191
Upplupna sociala avgifter	143	210	59	152
Upplupen löneskatt	137	141	22	37
Övriga upplupna kostnader	346	136	263	132
Summa	1 137	1 159	588	812

Not 16**Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget, per den 31 december**

(tkr, om ej annat anges)	2017	2016
Ställda säkerheter	0	0
Eventalförpliktelser	0	0

Eventalförpliktelser

Löpande kapitaltäckningsgarantier var utställda för dotterföretaget Klaria AB under 2017 och är utställd för 2018.

Not 17**Uppgifter om moderbolaget**

Klaria Pharma Holding AB (publ) (org nr 556959-2917) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Uppsala. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ First North Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Virdings Allé 2, 754 50 Uppsala. Styrelsen har sitt säte i Stockholm

Not 12**Närstående**

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, se not 10.

	Försäljning av tjänster till närstående	Fordran på närstående per 31 dec	Skulder till närstående per 31 dec
Dotterföretag	5 178	10 640	0

Not 13**Kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader**

	Klaria-koncernen		Klaria Pharma Holding AB	
	2017 1jan-31dec	2016 1jan-31dec	2017 1jan-31dec	2016 1jan-31dec
Avräkning för skatter och avgifter	16	8	16	1
Momsfordran	420	361	0	0
Övr kortfristiga fordringar	26	59	0	50
Övr förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	518	380	215	171
Summa	980	808	231	222

Not 18

Finansiella risker och finanspolicy

Finansiell riskhantering

Finansiering och hantering av finansiella risker hanteras inom koncernen under styrning och bevakning av styrelsen. Klaria tillämpar en försiktig placeringspolicy. Klaria är genom sin verksamhet exponerad för olika slags finansiella risker såsom fluktuationer i bolagets resultat och kassaflöde orsakade av förändringar i valutakurser. För närvarande är Klarias policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende transaktions- och omräkningsrisker. Detta beslut är taget med hänsyn tagen till nuvarande andel som är exponerad i koncernen och kostnaden för skyddet av eventuella risker.

Refinansieringsrisk

Klaria är i expansionsfas samt bedriver utvecklingsintensiv verksamhet med investeringar som syftar till att intäkter erhålles i framtiden. Därmed förbrukas likvida medel. Bolagets verksamhet är finansierad genom intäkter från produktförsäljning och ägartillskott via nyemissioner. Investeringar framöver förväntas finansieras av intäkter och nyemissioner samt befintlig kassa.

Med refinansieringsrisk avses risken att Klaria inte kan klara sina åtaganden och fortsätta expandera sin verksamhet på grund av svårigheter att hitta finansörer eller långivare som är beredda att investera i bolaget och risken att refinansiering måste ske vid ogynnsamma marknadslägen till ofördelaktiga villkor.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Klarias resultaträkning, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutarisker finns i både form av transaktions- och omräkningsrisker. Omräkningsexponering uppkommer då verksamhet bedrivs utanför Sverige i andra redovisningsvalutor än SEK. Klaria använder konsulter och kontraktsorganisationer utomlands som fakturerar i EUR. Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2017 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas och expanderar. En sådan utvärdering är initierad under våren 2018. Rörelsens kostnader uppgick för verksamhetsåret till 14 918 tkr (14 833 tkr), varav ca 16,8% (7,6%) utgjorde kostnader i utländsk valuta.

Rörelseresultatet påverkades under 2017 netto med 33 tkr (11 tkr) i valutakursförluster. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

Känslighetsanalys avseende valutakursrisk 2017 (tkr)

Koncernens kostnader kommer att minska med 25 tkr (11 tkr) om den svenska kronan stärks med 1 %.

Utav koncernens utestående fordringar per 31 dec 2017 var 0 tkr (0 tkr) i utländsk valuta. Utav koncernens utestående skulder var 21 tkr (48 tkr) i utländsk valuta.

Ränterisk och likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som att koncernen inte har möjlighet att betala oförutsedda utgifter. Överskottslikviditet placeras på bankkonto med låg ränterisk. Klaria säkerställer den kortsiktiga betalningsberedskapen genom att ha god likviditetsberedskap i form av kassamedel.

Motpartsrisk

Motpartsrisken är risken att en part i en transaktion med finansiella instrument inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed åsamkar den andra parten en förlust. Klaria är utsatt för motpartsrisk vid finansiella placeringar. Koncernen begränsar sin motpartsrisk genom att överskottslikviditet placeras hos motpart och banker med mycket hög kreditvärdighet.

Not 19

Transaktioner med närstående

Se not 3 och 12

Nyckeltalsdefinitioner

Styrelsens försäkran

Resultat per aktie

Nettoreultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Genomsnittligt antal aktier

Det genomsnittliga antalet aktier i Klaria Pharma Holding AB har beräknats utifrån en viktning av det historiska antalet utestående aktier i Klaria Pharma Holding AB efter varje genomförd nyemission gånger antal dagar som respektive antal aktier varit utestående.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansslutningen (totala tillgångar).

Avkastning på eget kapital

Resultat före skatt i relation till eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto i relation till sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minus ej räntebärande skulder.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Kassaflöde per aktie

Periodens kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisnings-standarder. Årsredovisningen respektive koncern-redovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 28 mars 2018. Koncernens rapportresultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 20 april 2018.

Stockholm 2018-03-28

Björn Littorin
Styrelsens ordförande

Michael Brobjer

Scott Boyer
Vd

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2018-03-29

Chrowe Horwarth Osborne AB

Olov Strömberg
Auktoriserad revisor

Hans Brorsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Klaria Pharma Holding AB (publ), org nr 556959-2917

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Klaria Pharma Holding AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 18 - 36 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Värdering av goodwill och andelar i koncernföretag

- Goodwill med obestämbar nyttjandeperiod i koncernens balansräkning och andelar i koncernföretag i moderföretagets balansräkning.

- Risk för nedskrivningsbehov av goodwill i koncernens balansräkning och ytterligare nedskrivningar av andelar i koncernföretag i moderföretagets balansräkning.

Förvärvad goodwill beskrivs i årsredovisningens not 9 samt i redovisningsprinciper sidan 29, andelar i koncernföretag beskrivs i årsredovisningens not 11.

Klaria Pharma Holding AB förvärvade genom apportemission i juni 2015 samtliga aktier i det rörelsedrivande bolaget Klaria AB med dess dotterföretag FFT Pharmaceuticals AB som är innehavare av de patenträttigheter som utgör grunden för bolagets verksamhet. Samtidigt gjordes en kontant nyemission till nya aktieägare där bolaget tillfördes 50 MSEK. Apportemissionen för förvärvet av Klaria AB gjordes till samma pris som de kontant nyemitterade aktierna vilket medförde ett bokfört värde på aktier i dotterföretag om 130 MSEK och en i princip lika stor goodwillpost i koncernens balansräkning. Under år 2017 har utestående aktier, fem procent av röster och kapital, i FF Pharmaceuticals AB förvärvats vilket har medfört att goodwillposten har ökat med drygt 7 MSEK.

Klaria Pharmas goodwillbelopp 137,7 MSEK avser endast en kassagenererande enhet med sju olika produkter som baseras på välkända läkemedelssubstanser inom migrän, cancerrelaterad smärta och opiatöverdos.

Nedskrivningsprövningen är en komplex process som innehåller en mycket hög grad av bedömning av framtida kassaflöden beroende av marknadsstorlek, marknadstillväxt, prissättning men inte minst sannolikheten att Klaria Pharma ska lyckas etablera sina produkter/metoder på marknaden.

Vi har i vår revision fokuserat på värdering av goodwill med obestämbar utnyttjandeperiod då posten innehåller ett stort mått av ledningens uppskattning av framtida kassaflöden.

Hur vår revision beaktat de särskilt betydelsefulla områdena

Klaria Pharmas årliga test av goodwillvärde med obestämbar nyttjandeperiod går att härleda till observerbara marknadsdata vad avser totalmarknad i volym och pris, marknadstillväxt och till bolagets egna utvecklingsprojekt, affärsplaner och prognoser om framtiden. Antaganden om Klarias Pharmas möjligheter att uppnå prognosticerade marknadsandelar bygger på ledningens bedömningar.

Våra tester har bestått i att utföra kontrollsummeringar av beräkningar, jämfört med externa och interna datakällor, förväntad inflation, marknadstillväxt och prisutveckling, samt utfört metodgenomgångar och rimlighetsbedömningar av ledningens antaganden. Väsentliga antaganden som testats avser tillväxttakt, diskonteringsräntan samt sannolikheten för att bolaget ska etablera sin produkt/metod på marknaden.

Bedömningen av ledningens historiska prognosförmåga är begränsad då de första prognoserna gjordes i samband med upprättande av bolagsbeskrivningen inför listningen på Nasdaq First North i oktober 2015, samt prognoser som upprättades för årsredovisningarna 2015 och 2016. I de prognoser som upprättades för tidigare räkenskapsår prognosticerades intäkter först under räkenskapsåret 2020 och endast budgeterade kostnader för åren 2017 – 2019.

Bolaget har dock redan under år 2017 – tidigare än ursprungligt prognosticerat - erhållit intäkter om drygt 2,2 MSEK för att genomföra forskningsprojekt för Purdue Pharma (Kanada). Bolagets kostnader och redovisade förluster är i nivå med de tidigare prognoserna. Bolaget har således haft intäkter tidigare än bedömningar i föregående års prognoser.

Vår prövning av diskonteringsräntan som används i ledningens beräkningar visar att denna återspeglar de höga specifika riskerna som gäller för bolagets enda kassagenererande enhet. Vi har stämt av data i beräkningarna och kontrollerat dem mot oberoende källor och finner att diskonteringsräntan bygger på etablerad teori och är rimlig beaktat den höga risken i bolagets verksamhet.

Vi har slutligen bedömt att de upplysningar som lämnats i årsredovisningen är förenliga med utförda tester, men vill särskilt påtala att bolaget troligen är i behov av ytterligare finansiering - där refinansieringsriskerna framgår av not 17 i årsredovisningen - innan bolagets kassagenererande enhet beräknas generera positivt kassaflöde först under år 2020.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3 - 17. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

• utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

• inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Klaria Pharma Holding AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

• företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

• på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsd i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vg går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 29 mars 2018

Crowe Horwath Osborne

Olov Strömberg
Auktoriserad revisor

Hans Brorsson
Auktoriserad revisor

Styrelse



Björn Littorin

Styrelseordförande

Född: 1947

Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola

Huvudsaklig sysselsättning: Styrelsearbete och investeringar

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot MedUniverse AB, Styrelseledamot Paxman AB (publ) samt Styrelseledamot i några mindre, onoterade bolag.

Aktieinnehav: 72 000

Optionsinnehav: 0

Oberoende: Oberoende i relation till såväl Bolaget som större aktieägare.



Scott Boyer

Styrelseledamot och VD

Född: 1962

Utbildning: PhD, University of Colorado, Boulder – Toxicology. NIH Fogarty International Center Postdoctoral Fellow – Karolinska Institutet

Huvudsaklig sysselsättning: VD Klaria Pharma Holding AB

Övriga pågående uppdrag: Director – Computational Toxicology, Karolinska Institutet, Styrelseledamot i Karessa Pharma Holding AB.

Aktieinnehav: 725 010

Optionsinnehav: 0

Oberoende: Inte oberoende i relation till Bolaget eller större aktieägare i Bolaget.



Michael Brobjer

Styrelseledamot

Född: 1960

Utbildning: Civilingenjör i Kemiteknik, Lunds Tekniska Högskola

Huvudsaklig sysselsättning: VD i Karessa Pharma Holding AB

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot Karera AB, styrelseledamot Karessa Pharma Holding AB

Aktieinnehav: 7 250

Optionsinnehav: 0

Oberoende: Inte oberoende i relation till Bolaget eller större aktieägare i Bolaget.

Ledning



Scott Boyer

Styrelseledamot och VD

Född: 1962
Utbildning: PhD, University of Colorado, Boulder – Toxicology, NIH Fogarty International Center Postdoctoral Fellow – Karolinska Institutet
Huvudsaklig sysselsättning: VD Klaria Pharma Holding AB
Övriga pågående uppdrag: Director – Computational Toxicology, Karolinska Institutet, Styrelseledamot i Karesa Pharma Holding AB.
Aktieinnehav: 725 010
Optionsinnehav: 0
Oberoende: Inte oberoende i relation till Bolaget eller större aktieägare i Bolaget.



Susan Suchdev

Chief Operating Officer

Född: 1972
Utbildning: M.Sc., Karolinska Institutet och Stockholm Universitet, Nutrition och Klinisk Utveckling
Tidigare Erfarenheter: Head Nordic Reg. Affairs, Nestlé; Country Manager, IRW; Unit Manager, TFS; Clinical Research, Pfizer AB.
Övriga pågående uppdrag: -
Aktieinnehav: 2 030
Optionsinnehav: 150 000
Oberoende: Oberoende av bolagets större aktieägare men beroende av Bolaget.



Hans Richter

Finansdirektör på konsultbasis

Född: 1949
Utbildning: MBA Uppsala Universitet; Fil Kand från - Stockholms Universitet
Tidigare erfarenheter: Styrelseproffs och CFO for hire
Övriga pågående uppdrag: Ordf i Magelhusen AB, Hela - Sveriges Assistsans AB, Anti-Snore Sweden AB, ledamot i Icehotel AB, Gällöfsta Utbildning och Konferens, Professionell Ågarstyrning AB.
Aktieinnehav: 0
Optionsinnehav: 0
Oberoende: Oberoende av bolagets större aktieägare men beroende av Bolaget.



Leif Ingemarsson

Chief Technical Officer

Född: 1959
Utbildning: Fil.Kand. Kemi, Uppsala Universitet
Tidigare Erfarenhet: Sektionschef/-Projektledare/Productchef, GE Healthcare
Övriga pågående uppdrag: -
Aktieinnehav: 0
Optionsinnehav: 150 000
Oberoende: Oberoende av bolagets större aktieägare men beroende av Bolaget.

Revisorer

Hans Brorsson

Revisor

Auktoriserade revisorn Hans Brorsson är revisor i Klaria och dess dotterbolag.
Aktieinnehav: 0
Optionsinnehav: 0

Olov Strömberg

Revisor

Auktoriserade revisorn Olov Strömberg, Crowe Horwarth Osborne AB, är revisor i Klaria och dess dotterbolag.
Aktieinnehav: 0
Optionsinnehav: 0

Vetenskapligt råd

Klaria har inrättat ett vetenskapligt råd bestående av välrenommerade forskare och läkare. Rådets uppdrag består i att agera rådgivare till Klarias styrelse och ledning inom forskningsrelaterade frågor med utgångspunkt i nuvarande projektportfölj samt även att ge rekommendationer gällande framtida forskning.

Robert L Holland, BM BCh MA DPhil FFPM

Bob Holland är läkare och har en doktorsexamen i neurobiologi från Oxford University. Efter att ha praktiserat medicin i Northampton, Oxford och på The London Hospital, började han arbeta inom läkemedelsindustrin som klinisk farmakolog och klinisk forskare med särskilt intresse för psykiatri, neurologi och onkologi. Han har bidragit till godkännande och lansering av flera viktiga läkemedel inom dessa områden.

1999 blev Bob globalt ansvarig för Experimental Medicine på AstraZeneca och som sådan ansvarig för alla tidiga kliniska studier. År 2005 blev han globalt ansvarig för Astra Zenecas forskning inom terapiområdet neuromedicin. I denna roll var han ansvarig för all icke-klinisk forskning och klinisk utvecklingsverksamhet inom neurologi, psykiatri, smärtbehandling och anestesi samt för licensiering och affärsutvecklingsverksamhet. Bob ledde exempelvis arbetet med licensiering av Naloxegol – ett läkemedelsom nu marknadsförs i USA och EU för behandling av opioidinducerad förstoppning.

Bob pensionerades från Astra Zeneca slutet av 2012, men har sedan dess fortsatt att på olika sätt vara aktiv inom läkemedelsutveckling, biomarkörer och diagnostik. Han är idag Chief Medical Officer på Oxford Gene Technology och tillhandahåller därutöver även konsulttjänster till ett antal mindre och medelstora läkemedelsbolag. Vidare är han styrelsemedlem i Newron Pharmaceuticals som nyligen har fått EU:s godkännande för safinamide avseende behandling av Parkinsons sjukdom. Under 2014 och 2015 har han även haft en ledande befattning inom Karolinska Development.

Bob är ledamot vid fakulteten för Pharmaceutical Medicine och Royal Society of Medicine. Han har bott och arbetat i Storbritannien, Nederländerna, Belgien och Sverige.

Robert C Glen, FRSC CChem

Efter examen från University of Stirling (PhD i Kemi) har Bobby Glen fortsatt utveckla flera områden inom kemi, farmakologi och biologi utifrån ett holistiskt perspektiv baserat på datoriserade beräkningsmetoder. Genom att integrera kunskaper inom kemi, biologi och mjukvaruutveckling har han skapat nya metoder för att lösa problem relaterade till läkemedelsutveckling; metoder som nu används inom både akademi och industri. Metoderna har legat till grund för utvecklingen av såväl läkemedelskandidater som godkända läkemedel. Till de senare hör bl a zolmitriptan, ett av världens hittills mest framgångsrika läkemedel för behandling av migrän.

Bobby har varit initiativtagare till flertalet bioteknikföretag, bland annat Arena, listat på Nasdaq och med ett börsvärde om cirka USD 2 miljarder. På senare tid har Bobbys forskning resulterat i patent på läkemedel inom terapiområdet pulmonell hypertension.

Sedan 1999 är Bobby professor i kemi vid Cambridge University. Han har lett och utvecklat Unilever Centre for Molecular Informatics, vilket kommit att etablera sig som ett av världens främsta innovationscenter inom molekylär design med hjälp av beräkningsverktyg. Under Bobbys ledning, har centret producerat över 450 publikationer och patent som inkluderar läkemedel, hud- och sjukvårdsprodukter.

Bobby är också ordförande för Computational Medicine vid Imperial College i London. Han utvecklar nya metoder för Phenome analys och arbetar också med nya cancermediciner vid Institute of Cancer Research.

Karsten Ahlbeck, MD PhD DNAPM

Karsten Ahlbeck tog läkarexamen vid Umeå Universitet år 1996 och gjorde sin AT i Örnsköldsvik. Efter att ha gjort halva specialittjänstgöringen inom anestesi och intensivvård vid Umeå Universitet flyttade han med familjen till Stockholm där han fick sin specialistexamen 2003. Hans största intresse blev snabbt inom smärtområdet och han arbetade vid den multidisciplinära smärtenheten på Karolinska Universitetssjukhuset i Solna. Specialist i smärt- lindring blev han 2008. Han försvarade sin doktors- avhandling på Karolinska Institutet 2011.

Efter att ha arbetat 11 år på Karolinska Universitets- sjukhuset flyttade Karsten till Capio St Görans Sjukhus i Stockholm. Efter att ha arbetat som specialistläkare och medicinskt ledningsansvarig i 3 år blev han verksamhetschef 2014. Smärtkliniken handhar både akut/postoperativ smärta inklusive malign (cancerrelaterad) och icke-malign smärta.

Sedan 2008 har Karsten också arbetat som smärtläkare på Neurology Clinic AB (NC) på Sophiahemmet i Stockholm. NC är en av Skandinavien största specialiserade neurologkliniker. Karsten är ansvarig för smärtenheten på NC, tidigare känd som Sophiahemmets Smärtmottagning. På NC behandlas den stora majoriteten av patienterna för migrän.

Karsten har varit registrerad som specialistläkare inom NHS i Storbritannien sedan 2003 och har arbetat som sk consultant på olika sjukhus, både inom NHS och den privata sektorn. Karsten Ahlbeck är en uppskattad föreläsare och föreläser för bla läkare, sjuksköterskor, fysioterapeuter, patienter och anhöriga. Sedan starten 2009 har han även varit medlem av ett internationellt advisory board "Change Pain" (change-pain.com, change-pain.se) vilken är understödd av EFIC; the European Federation of IASP chapters.