



KLARIA

Årsredovisning

20
25

KLARIA PHARMA HOLDING AB (PUBL.)

Årsredovisning 2025

Innehållsförteckning

Sammanfattning av året	3
Utvalda händelser under 2025	3
Sammanfattning av året	4
Sammanfattning av resultatet	4
Klarias vd Scott Boyer har ordet	5
Klarias kliniska utveckling	7
Kollaborativ klinisk utveckling som maximerar bolagets potential att lösa unika medicinska behov	7
Effektiv läkemedelsutveckling	7
Utvalda projekt och samarbeten	8
Klarias främsta projekt	8
Vision och verksamhet	9
Pipeline för Klarias utvecklingsprojekt	11
Immateriella rättigheter och strategi	13
Klarias tre vägar till marknad	14
Egen utveckling till kommersiella partnerskap, kundfinansierade FoU-samarbeten samt utlicensiering	14
Utvecklingsprojekt och marknad	15
Sumatriptan Alginatfilm mot migränrelaterad smärta	15
Marknadspotential – Migränrelaterad smärta	16
Adrenalin Alginatfilm för akutbehandling av allvarlig allergisk reaktion	17
Marknadspotential – Adrenalin mot allvarlig allergisk reaktion	18
Personerna bakom Klaria	19
Ledande befattningshavare	19
Styrelse	20

Aktie och ägarstruktur	21
Riskfaktorer	22
Förvaltningsberättelse	24
Verksamhet	24
Väsentliga händelser under året	24
Väsentliga händelser efter periodens utgång	26
Moderbolaget Klaria Pharma Holding AB (publ)	27
Förslag till resultatdisposition (kr)	27
Räkenskaper och noter	28
Klariakoncernen, Finansiell utveckling i sammandrag	28
Klariakoncernen, Flerårsöversikt	29
Nyckeltal	29
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen	30
Rapport över finansiell ställning för koncernen	31
Rapport över kassaflöden för koncernen (indirekt metod)	32
Rapport över förändring i eget kapital för koncernen	33
Resultaträkning för moderbolaget	34
Balansräkning för moderbolaget	35
Kassaflödesanalys för moderbolaget	36
Förändringar i eget kapital för moderbolaget	37
Noter till de finansiella rapporterna	38
Nyckeltalsdefinitioner	57
Styrelsens försäkran	57
Revisionsberättelse	58

Utvalda händelser under 2025

Klaria tecknar licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm i Europa med CNX Therapeutics

Den 10 januari meddelade Klaria att bolaget har tecknat ett licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm, en läkemedelsprodukt baserad på Klarias patenterade alginatfilmer för snabb och pålitlig administrering via munslemhinnan, som är marknadsgodkänd i Tyskland, Spanien och Italien för behandling av migrän med eller utan aura, med CNX Therapeutics Limited. Avtalet ger CNX Therapeutics rätt att marknadsföra och sälja Produkten i Europa och Storbritannien under eget varumärke och produktnamn, och parterna planerar en initial lansering i Tyskland, Spanien och Italien under det andra halvåret 2025 med ytterligare expansion under 2026.

Avtalet ger Klaria en up front-betalning om 750 000 EUR, milstolpsbetalningar om ca 500 000-1 250 000 EUR baserat på prissättningen per geografisk marknad för de första 8 länderna, samt en tvåsiffrig royalty baserat på försäljningsintäkterna. Därutöver finns möjlighet till förhandlingsbara milstolpsbetalningar när marknadsterritoriet expanderas inom EEA.

Utöver licensavtalet har Klaria en långvarig affärsrelation med AdhexPharma SAS, ett ledande CDMO-bolag baserat i Frankrike och Tyskland, som parternas produktionspartner. I dagsläget har AdhexPharma en årlig produktionskapacitet om 200 miljoner enheter, med planer att skala upp för att möta marknadens efterfrågan på Sumatriptan Alginatfilm.

Klaria förstärker patentportföljen för Sumatriptan Alginatfilm

Den 3 juli meddelade Klaria att bolaget har lämnat in en patentansökan för "tredje generationens" patentskydd av bolagets ledande läkemedelsprodukt Sumatriptan Alginatfilm. Vid beviljande kan produktens marknadsexklusivitet säkerställas i ytterligare 8 år i hela världen fram till 2045. Denna tidslinje möjliggör fullständig marknadspenetration på alla relevanta marknader, ökar svårigheten för konkurrenter att komma in på marknaden samt ökar produktens totala livstidsvärde.

CNX Therapeutics inleder produktionen av Sumatriptan Alginatfilm inför marknads lansering i Europa

Den 17 november meddelade Klaria att CNX Therapeutics Limited, ett europeiskt specialistläkemedelsföretag, påbörjat produktionen av Sumatriptan Alginatfilm. Detta utgör en viktig milstolpe i företagets förberedelser för att lansera denna nya migränbehandling på de europeiska marknaderna, och nu kan de sista stegen inför lanseringen slutföras som val av produktnamn, marknadspositionering med mera.

Klaria accelererar sitt affärsutvecklingsarbete i samarbete med BDO

Den 23 december meddelade Klaria att bolaget har anlitat BDO LLP's UK Life Sciences M&A-team för affärsutvecklingsinsatser på strategiskt viktiga marknader. I linje med detta övervägs flera strategiska alternativ som kan leda till olika potentiella utfall, med målet att maximera aktieägarvärdet.

Klaria kommer att samarbeta med BDO för att identifiera och skapa kontakt med potentiella partners. Primärt kommer bolaget arbeta för att säkra partners för Klarias sumatriptanprodukter på strategiskt viktiga marknader i tillägg till Klarias affärspartner CNX samt partners för bolagets övriga alginatfilmsteknologi för läkemedel. Med BDO:s stora globala nätverk och erfarenhet från en stor mängd transaktioner är Klaria övertygad om att BDO är en bra partner i arbetet med att identifiera bästa möjliga utkomst för Klaria och i förlängningen dess ägare. Alla potentiella alternativ, inklusive licensiering eller avyttringar, som kan maximera aktieägarvärdet, kommer att övervägas.

Sammanfattning av året

- Nettoomsättningen uppgick till 9,0 MSEK (2,2 MSEK)
- Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,0 MSEK (0,1 MSEK)
- FoU-kostnader uppgick till 28,3 MSEK (22,1 MSEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -47,1 MSEK (-47,8 MSEK)
- Resultat per aktie uppgick till -0,25 SEK (-0,38 SEK)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -34,2 MSEK (-11,9 MSEK)
- Eget kapital per den 31 december 2025 uppgick till -12,0 MSEK (3,3 MSEK)
- Likvida medel per den 31 december 2025 uppgick till 0,3 MSEK (0,6 MSEK)

Sammanfattning av resultatet

Klariakoncernen TSEK (om ej annat anges)	2025	2024
Nettoomsättning	8 985	2 248
Övriga rörelseintäkter	47	78
Forsknings- och utvecklingskostnader	-28 304	-22 105
Resultat efter skatt	-47 059	-47 750
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34 203	-11 907
Likvida medel på balansdagen	342	598
Eget kapital på balansdagen	-12 043	3 305



Klarias vd Scott Boyer har ordet

2025 blev ett transformativt år för Klaria i och med tecknandet av ett europeiskt licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm mot migrän med CNX Therapeutics i januari. Därefter har vi haft stort fokus på affärsutveckling i samarbete med BDO för att nå ut bredare med vår produkt och teknikplattform, samt på att förstärka patentskyddet för Sumatriptan Alginatfilm. Samtidigt har CNX Therapeutics gjort betydande framsteg, inklusive produktionsstart, på vägen mot förväntad marknads lansering i Europa.

Licensavtalet med CNX Therapeutics innebär att Klaria har lyckats med bedriften att ta en innovativ läkemedelsprodukt hela vägen från uppfinning till marknadsgodkänd produkt och kommande lansering med en stark kommersiell partner. Det är få läkemedelsbolag förunnat att nå hela vägen fram, inte minst med en innovativ teknologi som vår, och vi är stolta över att ha nått denna avgörande milstolpe i bolagets historia.

Vi vill återigen lyfta fram att Sumatriptan Alginatfilm adresserar ett stort ouppfyllt behov hos migränpatienter som inte blir tillräckligt hjälpta av existerande läkemedelsprodukter som tas i form av tabletter eller nässpray. Detta då vår alginatfilmteknologi möjliggör snabb och pålitlig leverans av den aktiva substansen genom att nå ut i blodomloppet via munslemhinnan.

CNX Therapeutics ser Sumatriptan Alginatfilm som en nyckelprodukt i Europa, och målsättningen är fortsatt att ta en marknadsandel om 10-30 procent av den europeiska Sumatriptan-marknaden som är värd ca 1 miljard SEK per år med tvåsiffrig tillväxt. Den marknadsvärdering som vi erhållit från L.E.K., med uppskattad peak sales som överstiger 500 miljoner USD globalt, ger stöd till denna ambition.

Med uppskalningen av tillverkningen av Sumatriptan Alginatfilm avklarad ser vi nu fram emot kommande milstolpar i form av fastställda kostnadsersättningsnivåer på de europeiska marknader som vårt avtal med CNX

Therapeutics avser. Därefter är planen marknads lansering. Ur ett finansiellt perspektiv innebär detta att vi under de kommande tolv månaderna förväntar oss milstolpsbetalningar från CNX Therapeutics samt royalty baserad på försäljningen när den kommit igång.

Marknadsgodkännandet i Europa och licensavtalet med CNX Therapeutics har inneburit ett väsentligt ökande intresse för Sumatriptan Alginatfilm och vår alginatfilmteknologi från olika aktörer inom läkemedelsindustrin. För att omsätta detta till aktieägarvärde arbetar vi intensivt inom affärsutveckling tillsammans med BDO. Denna process fortlöper i positiv anda och vi ser goda förutsättningar att tillsammans med BDO komma i mål med fler avtal som ytterligare realiserar den betydande värdepotentialen hos framför allt Sumatriptan Alginatfilm. Denna värdepotential bekräftas av såväl den ursprungliga värderingen av L.E.K. som nyligen uppdaterade marknadsbedömningar som vi erhållit.

Jag vill slutligen tacka samtliga medarbetare, partners och givetvis alla våra aktieägare för ett gott samarbete under 2025. Vi ser nu med tillförsikt fram emot att fortsätta uppnå värdehöjande milstolpar under 2026.

Scott Boyer
Vd Klaria Pharma Holding AB (publ)
Uppsala i juni 2026



Marknadsgodkännandet i Europa och licensavtalet med CNX Therapeutics har inneburit ett väsentligt ökande intresse för Sumatriptan Alginatfilm och vår alginatfilmteknologi från olika aktörer inom läkemedelsindustrin. För att omsätta detta till aktieägarvärde arbetar vi intensivt inom affärsutveckling tillsammans med BDO. Denna process fortlöper i positiv anda och vi ser goda förutsättningar att tillsammans med BDO komma i mål med fler avtal som ytterligare realiserar den betydande värdepotentialen hos framför allt Sumatriptan Alginatfilm.



Kollaborativ klinisk utveckling som maximerar bolagets potential att lösa unika medicinska behov

Klarias kollaborativa affärsmodell, vilket innebär att bolaget renodlar sin portfölj till utvecklingsprojekt med betalande parter, säkerställer att bolagets FoU-resurser fokuseras till områden och projekt där det finns ett konkret medicinskt och finansiellt intresse för Klarias Alginatfilmteknologi från läkemedelsbolag.

I november 2022 lämnade bolaget in en ansökan om marknadsgodkännande (Marketing Authorization Application, MAA) för Sumatriptan Alginatfilm för behandling av migrän inom EU, och i augusti 2024 erhöles godkännande för marknader i Tyskland, Italien och Spanien. Ytterligare auktorisationer inom EU kommer att ske genom Mutual Recognition Procedure (MRP) och Repeat Use Procedure (RUP) som upprättats mellan europeiska stater (inklusive Storbritannien) för erkännande av ett godkänt läkemedel i något annat medlemsland.

I januari 2025 meddelade Klaria att bolaget tecknat ett licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm med CNX Therapeutics Limited. Avtalet ger CNX Therapeutics rätt att marknadsföra och sälja produkten i Europa och Storbritannien under eget varumärke och produktnamn. CNX Therapeutics och Klaria planerar nu en initial marknads lansering i Tyskland, Spanien och Italien. Förberedande aktiviteter inför lanseringen, inklusive tillverkning av produkten, fortlöper enligt plan.

Samtidigt utvecklades Klarias tre FoU-avtal med betalande läkemedelsbolag, Imbrium Therapeutics för forskning inom Adrenalin Alginatfilm, FluiMed för att utveckla Sirolimus Alginatfilm som motverkar avstötning av transplanterade organ, samt PharmaMar för att utveckla en Alginatfilm med en ännu ej kommunicerad PharmaMar-substans, positivt under 2025. Klaria förväntar sig att kunna uppdatera om samtliga av dessa tre projekt under 2026.

Effektiv läkemedelsutveckling

Med sin unika drug-delivery-teknologi och en effektiv utvecklingsprocess har Klaria betydande fördelar jämfört med traditionella läkemedelsbolag för att snabbt möta unika medicinska behov.

Unika medicinska fördelar

– Den algbaserade filmen som fäster mot munslemhinnan möjliggör en rad patientfördelar. Den viktigaste fördelen är att filmen möjliggör administrering i munnen av läkemedel som idag måste ges med antingen en spruta eller en nässpray. I många fall kan en sådan administrering i munnen lösa stora medicinska problem för patienter. Andra fördelar jämfört med tabletter är lättare hantering och snabbare upptagning i blodet med hög precision då det inte sker någon fördröjning eller bieffekter på grund av mag- tarmsystemet.

Effektiva produkter i ett minimalt format

- Filmernas smidiga format, ungefär som ett frimärke per dos, kan bidra till nya möjligheter. De har potential att ersätta stora svårhanterliga sprutor och nässprayer.
- Filmen gör administrering av läkemedel lättare för patienter och vårdgivare då filmen exempelvis reducerar behovet av obekväma sprutor.



Klarias främsta projekt

Sumatriptan Alginatfilm mot migränrelaterad smärta

Har stark potential som ett snabbverkande och pålitligt alternativ till tabletter med långsammare upptag i kroppen och till nässprayer som båda är olämpliga att använda för patienter som även drabbas av illamående/kräkningar.

Produkten utvecklas i egen regi tillsammans med EUs Horizon 2020-program. Positiva resultat från en bioekvivalensstudie presenterades i maj 2021, och bolaget erhöll marknadsgodkännande för Tyskland, Italien och Spanien i augusti 2024. I januari 2025 tecknades ett licensavtal med CNX Therapeutics Limited som ger CNX Therapeutics rätt att marknadsföra och sälja produkten i Europa och Storbritannien under eget varumärke. Parterna planerar nu en initial marknads lansering i Tyskland, Spanien och Italien.

Enligt en extern validering av L.E.K. bedöms Sumatriptan Alginatfilm kunna nå peak sales om 500 miljoner USD per år i Europa och USA.

Sirolimus Alginatfilm mot organavstötning vid transplantation

Har potential att väsentligen förbättra säkerhetsprofilen i samband med livräddande organtransplantationer genom upptag direkt till blodomloppet via munslemhinnan.

Produkten utvecklas tillsammans med FluiMed. Detta läkemedelsbolag finansierar Klarias arbete med att ta fram en läkemedelskandidat, formulerad i en Alginatfilm, som är redo för kliniska studier. Hittills har Klaria erhållit en upfront-betalning om 10 MSEK, och bolaget förväntar sig att kunna uppdatera om detta projekt under 2026.

Adrenalin Alginatfilm mot akut allergisk reaktion

Produkten har potential att ersätta den dominerande och föråldrade injektionsprodukten EpiPen som en nålfri och effektiv lösning i ett mycket smidigt format.

I mars 2021 tecknade Klaria ett avtal med Imbrium Therapeutics som avser rätten att marknadsföra Adrenalin Alginatfilm i USA, och hittills har Klaria erhållit en upfront-betalning om 3,5 miljoner USD (30 MSEK) samt en betalning om 2,6 MSEK i mars 2023 inom ramen för avtalet. Om optionen utnyttjas efter att Klaria genomfört prekliniska studier kan Klaria erhålla totalt 66,5 miljoner USD (ca 560 MSEK) i milstolpsbetalningar samt tvåsiffrig royalty baserad på nettoförsäljningen i USA. Bolaget förväntar sig att kunna uppdatera om detta projekt under 2026.

Alginatfilm med PharmaMar-substans

Klaria samarbetar med bioteknik- och läkemedelsbolaget PharmaMar, som utvecklar läkemedel baserade på substanser med marint ursprung, för att utveckla en Alginatfilm med en PharmaMar-substans.

Inledningsvis finansierar PharmaMar Klarias utveckling av en Alginatfilmformulerad läkemedelskandidat, vilket förväntas ta omkring ett år, och bolaget förväntar sig att kunna uppdatera om projektet under 2026.

” Klarias vision är att bidra till en förbättrad livskvalitet för människor med allvarliga medicinska tillstånd genom att utnyttja bolagets unika Alginatfilmteknologi.



Strategi

Klarias strategi är att maximera aktieägarvärdet genom att enbart fokusera sina utvecklingsresurser på projekt där den nuvarande behandlingen uppfyller två villkor: 1) behandlingen ges som nässpray eller injektion på grund av dåligt eller obefintligt upptag i magen och 2) detta utgör ett betydande problem för patienter, vårdgivare eller betalande parter.

Klarias nuvarande projekt för adrenalin mot akut allergisk chock är ett utmärkt exempel på projekt som uppfyller båda dessa kriterier.

Klarias strategi utnyttjar Alginatfilmernas viktigaste egenskap; äkta och fullständig transmukosal leverans av läkemedel som inte tas upp i magen. Detta särskiljer Alginatfilmerna från andra orala transmukosala teknologier såsom stärkelsebaserade orala filmer, snabbupplösande tabletter och orala sprayer, där en signifikant andel av den aktiva substansen blandas med saliv och sväljs vilket ger en delvis oral administrering. Till skillnad från dessa teknologier kan Klarias Alginatfilmer leverera läkemedel som inte är oralt tillgängliga (upptag via magen/tarmarna till blodomloppet är lågt eller obefintligt). Det är därför som Klaria bland annat har lyckats ta fram fullt fungerande transmukosala filmer för adrenalin. Alla dessa läkemedel är icke oralt tillgängliga.

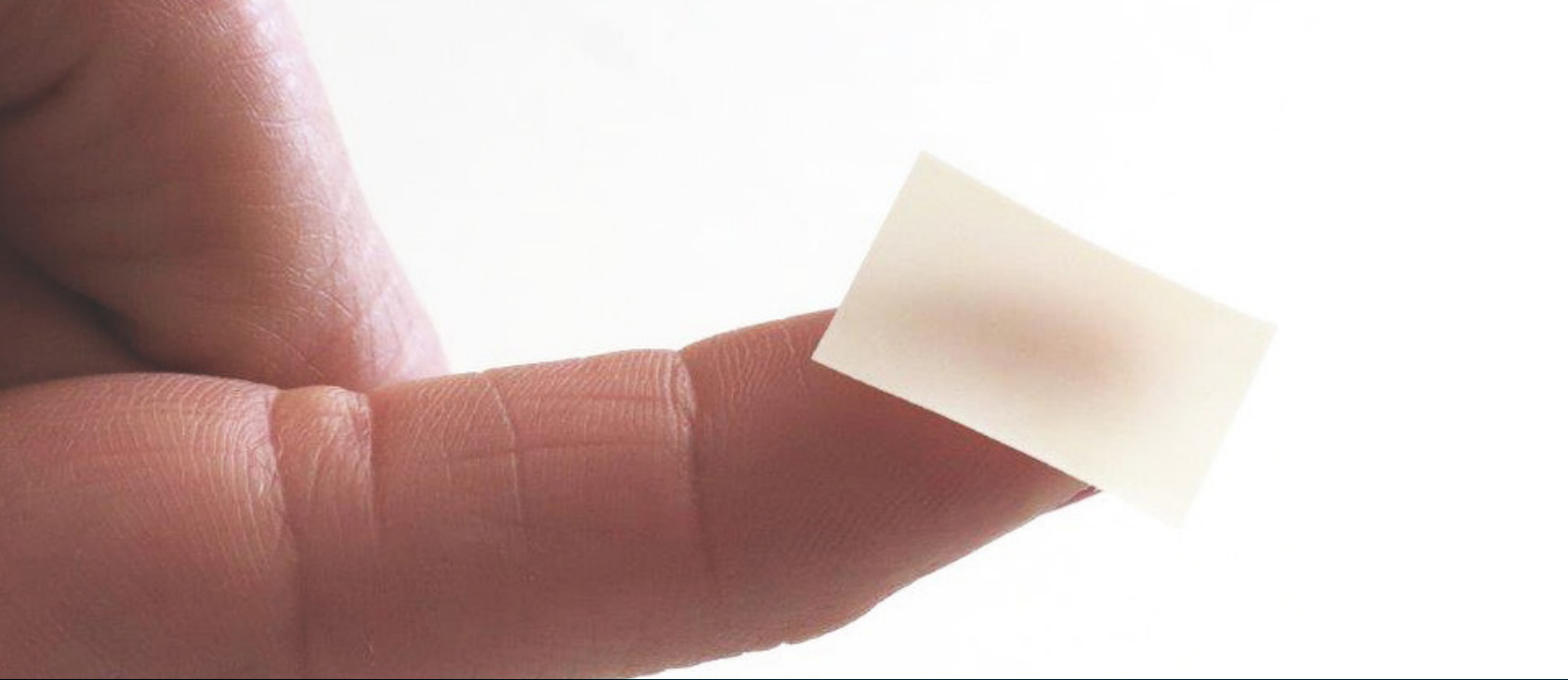
Strategin gör att Klaria kan skapa stora aktieägarvärden genom att utveckla produkter som ger bättre kliniskt utfall och har förbättrad användarvänlighet än de produkter som finns på marknaden idag.

Metodiken att kombinera Klarias patenterade drug delivery-plattform med välbeprövade aktiva substanser medför stora fördelar för Klaria som bolag, inklusive kortare tid till marknad, lägre utvecklingskostnader samt reducerad risk jämfört med traditionell läkemedelsutveckling.

Affärsmodell

Vår strategi är att forska tillsammans med betalande partners i all vår forskning. Vi kallar detta för en ”kollaborativ affärsmodell” med fokus på att arbeta tillsammans med partners som betalar utvecklingen av individuella projekt. Denna strategi är viktig för Klaria, vi ser den som det bästa sättet för ett läkemedelsutvecklingsbolag med en teknologiplattform att bedriva forskning och utveckling. Av de många fördelar denna strategi har är dessa de tre viktigaste:

1. FoU blir en inkomstkälla i stället för en kostnadskälla eftersom forskningen är betald av partnern. Detta betyder att vi inte behöver ta in kapital från våra ägare för att betala forskningen utan att vi tar in detta kapital direkt från våra partners eller kunder.
2. Bolaget äger delar av alla projekt i form av royalty och/eller delägande. Vårt långsiktiga mål är att äga en portfölj av värdefulla royaltystömmar från godkända läkemedel. Med denna modell kan vi komma dit med ett minimum av risk och kapitalbehov, sett från våra ägares perspektiv.
3. Vi bedriver bara projekt där det redan finns ett starkt intresse från andra läkemedelsbolag. Det blir en sållningsprocess redan i början av ett projekt, eftersom vi måste övertyga både forskare och kommersiella team på ett främmande läkemedelsbolag att de ska dedikera resurser och kapital till projektet. Detta till skillnad från den modell många andra bioteknikbolag använder sig av där de jobbar ensamma i många år på ett projekt för att sedan försöka identifiera en partner. Detta är en mycket riskfylld process. Projekten kan fallera, kapital måste säkras från investerare och till sist, även om allt går bra, är det svårt att veta idag vad läkemedelsbolag kan vara intresserade av fem eller sex år in i framtiden.



Klarias verksamhet, forts.

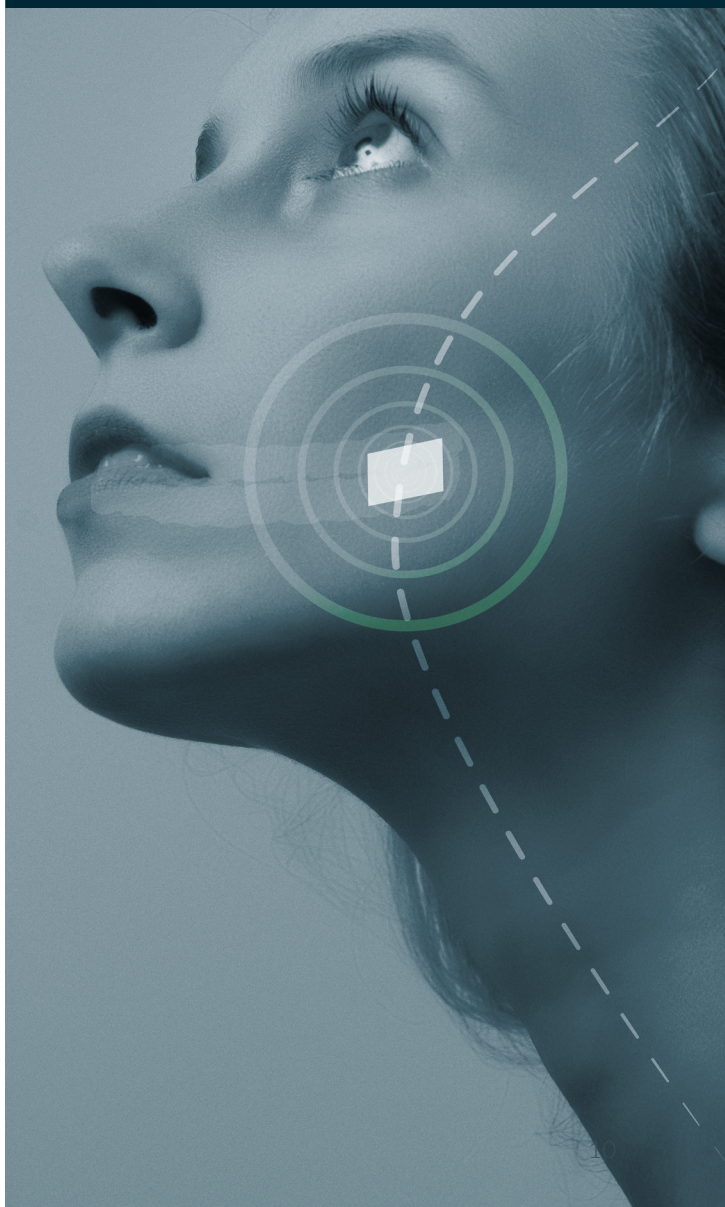
Klarias drug-delivery-plattform

Klarias unika och patenterade drug-delivery-plattform utgörs av en alginatbaserad polymerfilm som gör det möjligt att ta upp en produkts aktiva substans via munslemhinnan. Filmen kan liknas vid ett frimärke som fästs på insidan av kinden eller gommen. Inom loppet av tio minuter distribueras den aktiva substansen direkt ut i blodomloppet.

Klarias Alginatfilmer erbjuder ett flertal tydliga fördelar jämfört med nässpray och injektion:

- Den smidiga storleken gör filmerna lätta att bära med sig, vilket exempelvis utgör en dramatisk skillnad för patienter med allvarlig allergi som i dagsläget måste bära med sig en stor spruta.
- Patienter, vårdgivare och anhöriga behöver inte oroa sig över att använda injektioner. Nålfobi är ett utbrett problem utöver risken för nålstick och smittospridning.
- Dosen blir mer exakt jämfört med nässpray då substansen tar en mer direkt väg in i blodomloppet, och risken att patienten kräks upp behandlingen elimineras.

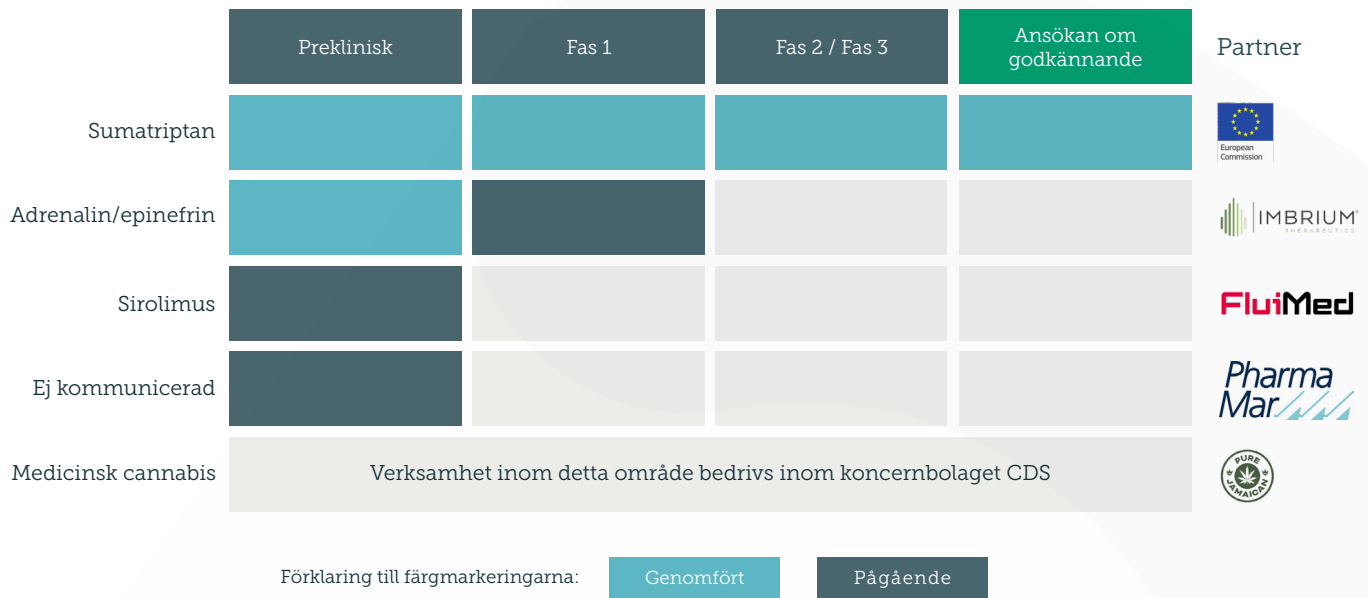
” Filmen kan liknas vid ett frimärke som fästs på munslemhinnan. Inom tio minuter distribueras den aktiva substansen direkt ut i blodomloppet.



Pipeline för Klarias utvecklingsprojekt

- Kollaborativt baserad affärsmodell

- Fokus där vår teknologi löser ej tillfredställda medicinska behov



Sumatriptan

Klarias Sumatriptan Alginatfilm är en ny typ av behandling mot migrän. Filmen möjliggör transmukosal leverans av sumatriptan, vilket ger unika och värdefulla fördelar jämfört med för närvarande tillgängliga behandlingar. Detta gäller särskilt för de 80 procent av alla migränpatienter som drabbas av illamående.

2018 erhöll Klaria ett forskningsanslag om 21 MSEK från EU genom det innovationsfokuserade EU Horizon2020-programmet. Den senaste milstolpsutbetalningen erhöles under det fjärde kvartalet 2021.

Klaria inledde en registreringsgrundande bioekvivalensstudie under det fjärde kvartalet 2020, och positiva resultat presenterades i maj 2021. Sumatriptan Alginatfilm uppvisade såväl bioekvivalens jämfört med två EU-/USA-godkända jämförelseprodukter med sumatriptan formulerad i nässpray som en lägre variabilitet mellan studiedeltagarna.

I november 2022 lämnade bolaget in en ansökan om marknadsgodkännande (Marketing Authorization Application, MAA) för Sumatriptan Alginatfilm för

behandling av migrän inom EU. I januari 2023 mottog bolaget en positiv validering av inlämnandet, och i augusti 2024 erhöles godkännande för marknader i Tyskland, Italien och Spanien. Ytterligare auktorisationer inom EU kommer att ske genom Mutual Recognition Procedure (MRP) och Repeat Use Procedure (RUP) som upprättats mellan europeiska stater (inklusive Storbritannien) för erkännande av ett godkänt läkemedel i något annat medlemsland.

I januari 2025 meddelade Klaria att bolaget tecknat ett licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm med CNX Therapeutics Limited. Avtalet ger CNX Therapeutics rätt att marknadsföra och sälja produkten i Europa och Storbritannien under eget varumärke och produktamn, och parterna planerar en initial lansering i Tyskland, Spanien och Italien. Förberedande aktiviteter, inklusive tillverkning av produkten, fortlöper enligt plan.

Klaria samarbetar med BDO inom affärsutveckling för att kunna teckna fler avtal för marknader utanför Europa. Detta inkluderar en ökad takt i USA. Med en tydligt plan för registreringen i USA, starka IP-rättigheter och marknadsgodkännande inom EU finns förutsättningarna för ett avtal för USA-marknaden redan på plats.



Klarias verksamhet, forts.

Adrenalin/epinefrin

Målsättningen med Adrenalin Alginatfilm är att: 1) Ersätta EpiPen (den i nuläget dominerande tekniken som är föråldrad och baserad på en dyr och skrymmande injektionspenna) med adrenalin/epinefrin formulerad i Klarias film. 2) Ta marknadsandelar av EpiPen genom att erbjuda en överlägsen produkt till förmån för alla patienter. Försäljningen av EpiPen uppgår idag till ca 4,2 miljarder dollar per år. 3) Bli marknadsledande. Denna potential gör Adrenalin Alginatfilm till en stor kommersiell möjlighet för Klaria.

I mars 2021 tecknade Klaria ett optionsavtal med Imbrium Therapeutics som avser rätten att marknadsföra Adrenalin Alginatfilm i USA. Om optionen utnyttjas efter att Klaria genomfört prekliniska studier kan Klaria erhålla totalt 66,5 miljoner USD (ca. 560 MSEK) i milstolpsbetalningar samt tvåsiffrig royalty baserad på nettoförsäljningen.

Cannabis Delivery Sciences

Cannabis Delivery Sciences (CDS) är en fristående enhet inom Klariakoncernen och har som mission att fullt ut realisera de kommersiella möjligheterna med cannabis/cannabinoider i Klarias unika filmteknologi. Bolaget har tecknat avtal med Pure Jamaican Limited för kommersialisering av cannabinoider i Klarias filmteknologi och efterföljande försäljning som en del av partners produktutbud. Mer information finns på dess webbplats, www.cannabisdeliverysciences.com.

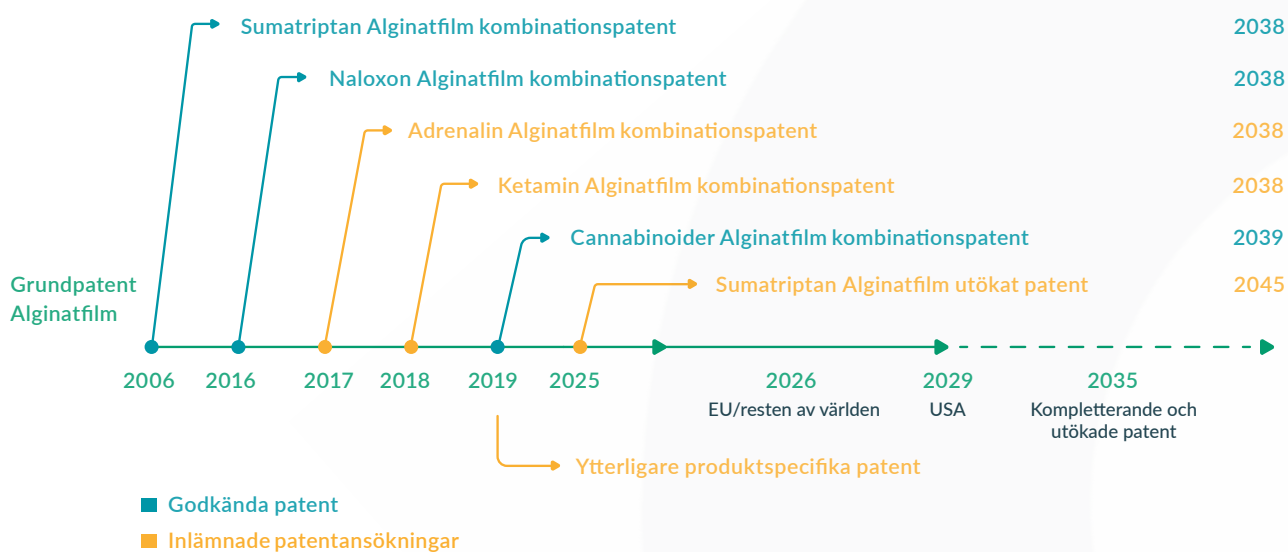


Den stora marknaden och de unika fördelarna med Klarias alginatfilmteknologi gör Adrenalin Alginatfilm till en stor kommersiell möjlighet för Klaria.

Immateriella rättigheter

Klaria äger en patentportfölj som skyddar den unika Alginatfilmteknologi som bolagets drug-delivery-plattform är baserad på. För att ytterligare förstärka skyddet arbetar Klaria löpande med att koppla på projektspecifika patentskydd för kombinationerna som tas fram inom respektive projekt.

Klarias patentportföljer och strategi - översikt



Egen utveckling till kommersiella partnerskap, kundfinansierade FoU-samarbeten samt utlicensiering

Klarias kollaborativa affärsmodell innebär att bolaget fokuserar på externt finansierade samarbeten som kan leda fram till royalties baserat på global försäljning. Beroende på tillgängliga finansieringsmöjligheter, komplexitet och kostnad för kliniska studier kan Klaria välja att bedriva egen utveckling som finansieras av exempelvis EU-anslag hela vägen till marknadsgodkännande, bedriva kundfinansierade FoU-samarbeten eller licensiera ut hela projekt.

Anslagsfinansierad egen utveckling och kommersiella partnerskap

Genom att driva utvalda projekt hela vägen till marknadsgodkännande, med finansiering från exempelvis EU-program, kan Klaria bygga upp mycket stora värden som kan realiseras i form av kommersiella avtal med en eller flera partners.

I dagsläget tillämpas denna affärsmodell för Sumatriptan Alginatfilm mot migränrelaterad smärta.

Kundfinansierade FoU-samarbeten

Kundfinansierade FoU-samarbeten ger Klaria möjlighet att dra nytta av kapital samt i vissa fall utvecklingsresurser från en stark partner, samtidigt som bolaget säkerställer att det finns ett konkret medicinskt och finansiellt intresse från ett läkemedelsbolag för samtliga utvecklingsprojekt.

Bolaget har för närvarande tre kundfinansierade FoU-projekt i sin portfölj (Adrenalin Alginatfilm med Imbrium

Therapeutics, Sirolimus Alginat Film with FluiMed, samt en ännu ej kommunicerad PharmaMar-substans formulerad i en Alginatfilm med PharmaMar).

Utlicensiering

För projekt som ligger utanför Klarias huvudsakliga fokusområden och/eller kräver betydande externa utvecklings- och finansiella resurser för att nå marknaden är utlicensiering ofta det mest lämpliga alternativet. Det innebär att en extern partner tar över hela eller en del av utvecklingsprojektet och därmed även finansieringsansvaret.

Cannabis/cannabinoider är ett område där Klaria i första hand siktar på att teckna utlicensieringsavtal via koncernbolaget Cannabis Delivery Sciences (CDS). Bolaget har tecknat avtal med Pure Jamaican Limited för kommersialisering av cannabinoider i Klarias alginatfilmteknologi och efterföljande försäljning som en del av partners produktutbud.

Sumatriptan Alginatfilm mot migränrelaterad smärta

I november 2022 lämnade bolaget in en ansökan om marknadsgodkännande (Marketing Authorization Application, MAA) för Sumatriptan Alginatfilm för behandling av migrän inom EU. I januari 2023 mottog bolaget en positiv validering av inlämnandet, och i augusti 2024 erhöles godkännande för marknader i Tyskland, Italien och Spanien. Ytterligare auktorisationer inom EU kommer att ske genom Mutual Recognition Procedure (MRP) och Repeat Use Procedure (RUP) som upprättats mellan europeiska stater (inklusive Storbritannien) för erkännande av ett godkänt läkemedel i något annat medlemsland.

I januari 2025 meddelade Klaria att bolaget tecknat ett licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm med CNX Therapeutics Limited. Avtalet ger CNX Therapeutics rätt att marknadsföra och sälja produkten i Europa och Storbritannien under eget varumärke och produktnamn. Detta innebär att Klaria nu tillhör den exklusiva skara med svenska bolag som har tagit en läkemedelsprodukt hela vägen från uppfinning till användning i patienter.

Positiva kliniska studieresultat med potential till vidareutveckling i USA

I slutet av november 2020 inledde Klaria en registreringsgrundande bioekvivalensstudie med Sumatriptan Alginatfilm för att samla in nödvändigt underlag till en marknadsansökan. Den första doseringen av patienter inom ramen för studien genomfördes den 15 december, och positiva resultat presenterades i maj 2021. Sumatriptan Alginatfilm uppvisade såväl bioekvivalens jämfört med två EU-/USA-godkända jämförelseprodukter med sumatriptan formulerad i nässpray som en lägre variabilitet mellan studiedeltagarna.

Då positiva studieresultat erhöles gentemot jämförelseprodukter som är godkända i både Europa och USA lade denna framgångsrika bioekvivalensstudie grunden för att framöver hitta en stark partner som kan ta produkten till marknadsgodkännande och lansera den även i USA.

Redo för initial lansering i Europa och fler kommersiella avtal

CNX Therapeutics och Klaria planerar nu en initial marknads lansering i Tyskland, Spanien och Italien. Förberedande aktiviteter inför lanseringen, inklusive tillverkning av produkten, fortlöper enligt plan.

Marknaden för migränbehandling fortsätter dessutom att växa, och Klaria bedömer att bolagets produkt har goda förutsättningar att ta en stark position inom behandling av akut migrän.

Under 2025 har Klaria även lagt stort fokus på affärsutveckling för att kunna teckna fler avtal för marknader utanför Europa. Detta inkluderar en ökad takt i USA. Med en tydligt plan för registreringen i USA, starka IP-rättigheter och marknadsgodkännande inom EU finns förutsättningarna för ett avtal för USA-marknaden redan på plats. Sedan i slutet av 2025 genomförs detta affärsutvecklingsarbete i samarbetar med BDO.

Marknadspotential – Migränrelaterad smärta

Enligt WHO lider 12 procent av världsbefolkningen av återkommande migrän, men mörkertalet är dock stort då besvären både är underdiagnostiserade och underbehandlade.

En miljardmarknad – med USA i fokus

Den globala marknaden för läkemedel för behandling av migrän uppgick 2019 till cirka 38 miljarder SEK. Världsmarknaden domineras idag av läkemedel baserade på s.k. triptaner, vilka står för ungefär 85 procent av alla receptbelagda läkemedel mot migrän. Triptaner tas antingen som tablett, nässpray eller genom injicering.

Geografiskt har USA en särställning och står för cirka 80 procent av världsmarknaden. Omkring 80 procent av denna marknad utgörs av triptaner, medan DHE-substanser står för cirka 18 procent¹. Inom båda kategorierna har patenten för de marknadsledande läkemedlen löpt ut, vilket öppnar upp för nya aktörer med innovativa koncept och förbättrade patientfördelar.

Alternativa drug-delivery-metoder ökar sina marknadsandelar

Tabletter som sväljs dominerar fortfarande marknaden, men då kräkningar och nedsatt mag-tarmaktivitet är vanligt vid migränattacker har alternativa drug-delivery-metoder som nässpray och injektioner blivit vanligare på grund av betydande patientfördelar.

Injicering ger snabb och pålitlig effekt men många patienter tycker att det är obehagligt att injicera sig själva. Nässprayer ger också relativt snabb effekt men kan framkalla obehag eller kräkningar när dosen går från bihåla till hals. Det gör att Alginatfilmer som tas upp via munslemhinnan kan bli ett efterfrågat alternativ.

¹ [Global Migraine Drugs Market – 2016-2020, 2016, Technavio Research](#)



Adrenalin Alginatfilm för akutbehandling av allvarlig allergisk reaktion

För människor med allvarlig allergi eller överkänslighet är det livsviktigt att ha med sig en dos adrenalin (epinefrin) i förebyggande syfte. Injektorer som finns på marknaden, inklusive den ledande produkten EpiPen, är dock både klumpiga, svåra att använda rätt och skrämmande för personer med nålfobi.

En revolution jämfört med injektorer

Adrenalin Alginatfilm (KL-01401) är en helt ny typ av akutbehandling som är både smidig och enkel att ha med sig, snabbverkande och nålfri. Den har potential att revolutionera produktkategorin till fördel för både patienter och vårdnadsgivare.

Avtal tecknat med Imbrium Therapeutics under 2021

I mars 2021 tecknade Klaria ett avtal med Imbrium Therapeutics som avser rätten att marknadsföra Adrenalin Alginatfilm i USA. Om optionen utnyttjas efter att Klaria genomfört prekliniska studier kan Klaria erhålla totalt 66,5 miljoner USD (ca. 560 MSEK) i milstolpsbetalningar samt tvåsiffrig royalty baserad på nettoförsäljningen i USA.

Hittills har Klaria erhållit en upfront-betalning om 3,5 miljoner USD (30 MSEK) samt en betalning om 2,6 MSEK i mars 2023 från Imbrium Therapeutics inom ramen för avtalet.

Klaria förväntar sig att kunna uppdatera om detta projekt under 2026.

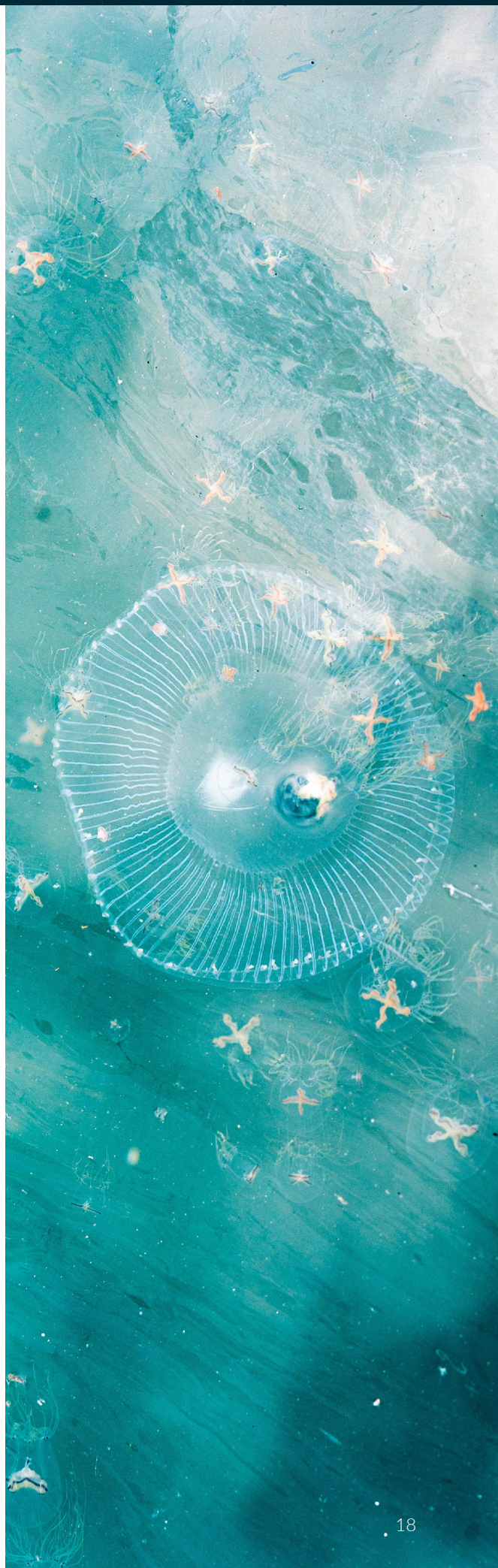


Marknadspotential – Adrenalin mot allvarlig allergisk reaktion

Den globala marknaden för akut adrenalinbehandling uppskattas till ca 50 miljarder SEK år 2025, och den enda produktkategorin som finns tillgänglig är stora och ofta dyra injektionssprutor.

Eftersom personer med allvarlig allergi eller överkänslighet alltid behöver ha med sig en dos adrenalin (epinefrin) i förebyggande syfte har Klarias adrenalinfilmer potential att bli ett mycket attraktivt alternativ. Dels är Klarias alginatfilmer mindre och lättare att hantera, dels känner många patienter ett stort obehag inför att injicera sig själva.

Utöver direktförsäljning till patienter har en mindre och smidigare adrenalinprodukt även möjlighet att nå framgång hos vårdnadshavare och akutpersonal. Även föräldrar till allergiska barn skulle ha stor nytta av produkten.



Ledande befattningshavare

Scott Boyer

VD och styrelseledamot

Född: 1962

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

Tidigare erfarenhet: Senior Research Scientist, Pfizer; Chief Scientist, AstraZeneca

Övriga pågående uppdrag: Managing Director, Chemotargets, S.L

Aktieinnehav: 731 042

Optionsinnehav: 0



Hans Richter

CFO

Född: 1949

Utbildning: MBA Uppsala Universitet, fil.kand. Stockholms Universitet.

Tidigare erfarenhet:

Styrelseordförande Magelungen Utveckling, vice VD Albihs patentbyrå, CFO Wrigley Chewing Gum, CFO Kancera, CFO IMINT, grundare och CFO Professionell Ägarstyrning.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Icehotel och Gällöfsta, CFO for hire i Adventure Box Technology.

Aktieinnehav: 81 000

Optionsinnehav: 0



Marc Willuhn

Head of CMC (Chemistry, Manufacturing and Control)

Född: 1969

Utbildning: PhD i organisk kemi vid Max Planck Institute for Coal Research i Tyskland, därefter forskning vid Faculté de Pharmacie i Paris.

Marc Willuhn kommer närmast från positionen som VP R&D på Fresenius Kabi och Head of the Innovation & Development Centre i Uppsala. Innan dess var Marc Willuhn Director of Process Development på Baxter Healthcare. Innan detta arbetade han med kemisk utveckling på Schering AG och Sigma-Aldrich.

Aktieinnehav: 25 000

Optionsinnehav: 0



Styrelse

Fredrik Hübinette

Styrelseordförande samt uppfinnare bakom och grundare av Klaria Pharma Holding, Nicoccino Holding AB och UppsalaGruppen AB.

Född: 1969

Utbildning: Kemiekonom vid Uppsala universitet.

Tidigare erfarenhet: Har innehaft ledande positioner inom olika bioteknikbolag sedan slutet av 1990-talet.

Huvudsaklig sysselsättning: Ansvarig för patent, innovation och produktionsutveckling inom Klariakoncernen.

Aktieinnehav: 3 796 375

Optionsinnehav: 0

Oberoende: Ej oberoende varken i relation till bolaget och bolagsledningen eller till större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Nicoccino Holding.



Scott Boyer

VD och styrelseledamot

Född: 1962

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

Tidigare erfarenhet: Senior Research Scientist, Pfizer; Chief Scientist, AstraZeneca

Övriga pågående uppdrag: Managing Director, Chemotargets, S.L

Aktieinnehav: 731 042

Optionsinnehav: 0

Oberoende: Ej oberoende i relation till bolaget och bolagsledningen, oberoende i relation till större aktieägare.



Anders Jacobsson

Styrelseledamot

Född: 1967

Utbildning: Civilingenjör, Teknisk fysik, Uppsala Universitet

Tidigare erfarenhet: Bred erfarenhet av FoU och har i över 15 år innehaft olika ledande befattningar i företag inom Life Science och teknisk konsultverksamhet med fokus på forskning och utveckling, tillverkning och teknisk försäljning.

Huvudsaklig sysselsättning: Chief Innovation Officer, Sensime

Aktieinnehav: 0

Optionsinnehav: 0

Oberoende: Oberoende i relation till såväl bolaget och bolagsledningen som större aktieägare.



Klaria Holding AB (Publ)s aktie är listad på First North under kortnamnet KLAR med ISIN-koden SE0007280326. Klarias ICB-klassificering är Subsector 4577. FNCA Sweden AB är Certified Adviser. Bolaget hade per den 31 december 2025 cirka 5 400 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 2025 till cirka 5 400.

Aktiekapital

Klarias aktiekapital uppgår per 31 december 2025 till 4 099 602,53 kronor fördelat på 245 976 152 utestående aktier.

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 aktier	Innehav/röster (%)
SEB AB	50 488 819	20,5%
Avanza Bank	20 981 389	8,5%
Swedbank	16 994 382	6,9%
Nordnet Bank AB	15 346 617	6,2%
Handelsbanken	13 410 507	5,5%
Tom Löfstedt	9 775 000	4,0%
Maud Weil Umberg	8 614 292	3,5%
Gryningskust holding AB	7 515 303	3,1%
Sven-Olov Hjälmsstad	6 700 000	2,7%
Djerdu Invest AB	4 000 000	1,6%
Övriga	92 149 843	37,5%
Totalt	245 976 152	100,00%

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 företagets patenterade drug-delivery-teknik med välbeprövade substanser inom olika terapiområden där det finns ouppfyllda medicinska behov. 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, likt 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, sägas 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, incensierade 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.

Bolagets 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.

Verksamhet

Klaria Pharma Holding AB bildades under 2015. Klaria AB driver den operativa verksamheten med kontor och laboratorieverksamhet i Uppsala och har under 2025 sysselsatt 4 personer.

Klaria Pharma Holding AB utvecklar och kommersialiserar nästa generations läkemedel mot migrän och cancerrelaterad smärta såväl som opioidöverdos och anafylaktisk chock. 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 Growth Market och antalet aktieägare uppgår till cirka 5 400. FNCA Sweden AB är Klarias Certified Adviser.

Bolagsuppgifter

Klaria Pharma Holding AB (publ) (org nr 556959-2917) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ First North Growth Market Stockholm under kortnamnet KLAR. Aktien har ISIN-kod SE0007280326. Klarias ICB-klassificering är Subsector 4577. Adressen till huvudkontoret är 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, Klaria AB, Klaria Incentive AB, CDS Functional Film AB (95 %), Uppsalagruppen Medical AB, Karessa Pharma AB, Karessa Incentive, FFT Pharmaceuticals AB i Stockholm samt WBC Drug Delivery Technologies GmbH i München.

Då bolaget tecknat licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm i Europa med CNX Therapeutics, istället för att ha avyttrat verksamheten inom Sumatriptan, så som var avsikten under 2023 och 2024, har de siffror för 2023 som avsåg verksamhet till försäljning omklassificerats till kvarvarande verksamhet.

Resultat och finansiell ställning

Omsättning, resultat och kassaflöde

Koncernens nettoomsättning uppgick till 9,0 MSEK (2,2 MSEK) för hela verksamhetsåret. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,0 MSEK (0,1 MSEK). Nettoresultatet uppgick till -47,1 MSEK (-47,8 MSEK) eller -0,25 SEK (-0,38 SEK) per aktie för året. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick för perioden till -34,2 MSEK (-11,9 MSEK) eller -0,12 SEK (-0,10 SEK) per aktie.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 0,3 MSEK (0,6 MSEK). Det egna kapitalet i koncernen var vid årets utgång -12,0 MSEK (3,3 MSEK) och soliditeten var -37 % (6 %). Det egna kapitalet i moderbolaget var per 31 dec 2025 88,8 MSEK (80,6 MSEK).

Väsentliga osäkerhetsfaktorer kopplat till fortsatt drift

Det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer kopplat till bolagets finansiering de närmsta tolv månaderna. Bolaget erhöll ett bryggån om 25 MSEK i juni 2026. Detta lån, tillsammans med förväntade milstolpsbetalningar och royaltyintäkter från licenstagaren CNX Therapeutics, bör enligt styrelsens bedömning vara tillräckligt för att Bolaget skall kunna finansiera sin verksamhet under de kommande tolv månaderna, och rapporten är upprättad baserat på antagandet om fortsatt drift. Därutöver arbetar styrelsen aktivt med att säkra ytterligare kapital till Bolaget, vilket skulle kunna inkludera intäkter som uppkommer till följd av affärsutvecklingssamarbetet med BDO men även i form av ytterligare lånefinansiering, konvertibellån, riktade emissioner eller företrädesemissioner. I den händelse att intäkterna från CNX Therapeutics blir väsentligt lägre än förväntat, samt att ytterligare kapital inte kan säkerställas, skulle Bolaget komma att sakna den likviditet som krävs för att fortsätta sin verksamhet under de kommande tolv månaderna. Styrelsens bedömning är att sannolikheten för att finansiering kommer att klaras de närmaste tolv månaderna är hög.

Väsentliga händelser under året

Klaria tecknar licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm i Europa med CNX Therapeutics

Den 10 januari meddelade Klaria att bolaget har tecknat ett licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm, en läkemedelsprodukt baserad på Klarias patenterade alginatfilmer för snabb och pålitlig administrering via munslemhinnan, som är marknadsgodkänd i Tyskland, Spanien och Italien för behandling av migrän med eller utan aura, med CNX Therapeutics Limited. Avtalet ger CNX Therapeutics rätt att marknadsföra och sälja Produkten i Europa och Storbritannien under eget varumärke och produktnamn, och parterna planerar en initial lansering i Tyskland, Spanien och Italien under det andra halvåret 2025 med ytterligare expansion under 2026.

Avtalet ger Klaria en up front-betalning om 750 000 EUR, milstolpsbetalningar om ca 500 000-1 250 000 EUR baserat på prissättningen per geografisk marknad för de första 8 länderna, samt en tvåsiffrig royalty baserat på försäljningsintäkterna. Därutöver finns möjlighet till

förhandlingsbara milstolpsbetalningar när marknadsterritoriet expanderas inom EEA.

Utöver licensavtalet har Klaria en långvarig affärsrelation med AdhexPharma SAS, ett ledande CDMO-bolag baserat i Frankrike och Tyskland, som parternas produktionspartner. I dagsläget har AdhexPharma en årlig produktionskapacitet om 200 miljoner enheter, med planer att skala upp för att möta marknadens efterfrågan på Sumatriptan Alginatfilm.

Klaria anlitar Healthcare Capital Mergers som rådgivare i USA

Den 25 mars meddelades att Klaria har anlitat Healthcare Capital Mergers (HCM) som rådgivare för att identifiera den bästa möjliga marknadsföringspartnern för bolagets EU-godkända migränprodukt i USA. Healthcare Capital Mergers har lång erfarenhet av försäljning av bolag och licensiering av produkter inom läkemedels- och hälsovårdssektorn. Klaria anser att HCM, med sin långa erfarenhet och stora kontaktnät, ger bolaget en bra möjlighet att uppnå högsta möjliga genomslag för bolagets migränprodukt till bästa möjliga pris på den viktiga amerikanska marknaden.

Klaria publicerar strategisk marknadsuppdatering

Den 23 juni publicerade Klaria en strategisk marknadsuppdatering med fokus på bolagets ledande läkemedelsprojekt Sumatriptan Alginatfilm. Förberedelserna inför licenspartnern CNX Therapeutics (CNX) marknads lansering av produkten i åtta europeiska huvudmarknader pågår i hög takt, inklusive regulatoriska processer, varumärkesgodkännanden och en snabb uppskalning av produktionskapaciteten. Ambitionen är att nå upp till 30 procents marknadspenetration på dessa marknader.

Klaria har hittills erhållit en up-front betalning om 750 000 EUR från CNX, och därutöver tillkommer milstolpsbetalningar om ca 500 000-1 250 000 EUR vid godkänd prissättning på målmarknaderna samt royalty som uppgår till en tvåsiffrig procentsats av försäljningsintäkterna för produkten. Klaria förväntar sig därmed 15-20 MSEK i milstolpsbetalningar under de kommande kvartalen, och baserat på lansering i åtta europeiska marknader, och relativt konservativa försäljningsantaganden, bedömer bolaget att royaltyintäkterna skulle kunna uppgå till cirka 16-20 MSEK redan under 2026. Givet Klarias låga rörelsekostnader och skalbara affärsmodell har bolaget därmed goda möjligheter att redovisa ett positivt rörelseresultat redan under 2026, vilket är en högt prioriterat målsättning.

Klaria ser avtalet med CNX som ett första steg i transformationen att gå från forskningsbolag till kassaflödesgenererande läkemedelsföretag med låg kostnadsbas, skalbar licensmodell och tydlig intäktprofil. Bolaget förväntar sig att kunna nå ytterligare kommersiella framsteg under resten av 2026.

Konvertibelemission genomförd

Den 24 juni meddelade Klaria att bolaget genomfört den konvertibelemission som beslutades av den extra bolagsstämman den 16 juni 2025. Konvertibelemissionen fulltecknades varav ca 62 procent betalades kontant och ca 38 procent betalades genom kvittning mot del av bolagets krediter. Teckning och betalning har skett av totalt 9 700 000 SEK motsvarande 9 700 000 konvertibler.

Konvertiblerna förfaller till betalning den 30 juni 2028 i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum. Bolaget har rätt att förtidsinlösa konvertiblerna under hela löptiden fram till dess att konvertering har påkallats mot erläggande av räntekompensation. Tre (3) konvertibler berättigar till teckning av en (1) aktie i bolaget. Om konvertering sker av samtliga konvertibler ökar antalet aktier i bolaget med 3 233 333 nya aktier.

Klaria förstärker patentportföljen för Sumatriptan Alginatfilm

Den 3 juli meddelade Klaria att bolaget har lämnat in en patentansökan för "tredje generationens" patentskydd av bolagets ledande läkemedelsprodukt Sumatriptan Alginatfilm. Vid beviljande kan produktens marknadsexklusivitet säkerställas i ytterligare 8 år i hela världen fram till 2045. Denna tidslinje möjliggör fullständig marknadspenetration på alla relevanta marknader, ökar svårigheten för konkurrenter att komma in på marknaden samt ökar produktens totala livstidsvärde.

Det nuvarande patentskyddet består av "första generationens" patent som täcker alginatfilmtekniken. Detta patentskydd är godkänt på alla relevanta marknader över hela världen. "Andra generationens" patent som täcker användningen av Sumatriptan i filmen har också beviljats på de flesta större marknader inklusive USA, EU, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Sydkorea, Israel och Mexiko. Ansökningarna i Kina och Hongkong väntar fortfarande på godkännande. Den nya ansökan representerar den "tredje generationens" patentskydd för Sumatriptan Alginatfilm och inkluderar nya upptäckter från de senaste årens tillverkning, kvalitetskontroll och testning.

Utfall presenteras i företrädesemissionen

Den 11 juli presenterades utfallet i företrädesemissionen som beslutades av extra bolagsstämma den 16 juni 2025. Totalt tecknades 88 467 381 aktier med och utan stöd av teckningsrätter, motsvarande cirka 35,4 MSEK och 54,3 procent av företrädesemissionen. Därmed överskreds den säkerställda nivån genom teckning från befintliga aktieägare och externa investerare, vilket innebar att ingen del av den tidigare kommunicerade bottengarantin behövde tas i anspråk. I enlighet med ingångna avtal aktiveras i stället toppgarantin, tecknad av uteslutande befintliga aktieägare, om 5,1 MSEK, motsvarande ytterligare 7,8 procent av företrädesemissionen. Genom företrädesemissionen tillförs Klaria därmed totalt cirka 40,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader, motsvarande 62,2 procent total teckningsgrad.

CNX Therapeutics inleder produktionen av Sumatriptan Alginatfilm inför marknads lansering i Europa

Den 17 november meddelade Klaria att CNX Therapeutics Limited, ett europeiskt specialistläkemedelsföretag, påbörjat produktionen av Sumatriptan Alginatfilm. Detta utgör en viktig milstolpe i företagets förberedelser för att lansera denna nya migränbehandling på de europeiska marknaderna, och nu kan de sista stegen inför lanseringen slutföras som val av produktamn, marknadspositionering med mera.

Klaria erhåller positivt yttrande om patentansökan för Sumatriptan Alginatfilm

Klaria meddelade tidigare i år att bolaget lämnat in ytterligare en patentansökan för Sumatriptan Alginatfilm för att skydda produkten ytterligare och därmed utöka sin marknadsexklusivitet.

Den 17 december meddelade Klaria att International Search Authority (ISA), som ligger till grund för besluten från Europeiska Patentverket (EPO) såväl som många andra internationella patentmyndigheter, fastställt i en rapport att alla patentkrav i ansökan uppfyller alla krav för patenterbarhet. Givet att det nya patentet beviljas kommer patentskyddet och därmed marknadsexklusiviteten för produkten att förlängas till 2045 – 20 år efter inlämningsdatumet 2025.

Klaria accelererar sitt affärsutvecklingsarbete i samarbete med BDO

Den 23 december meddelade Klaria att bolaget har anlitat BDO LLP's UK Life Sciences M&A-team för affärsutvecklingsinsatser på strategiskt viktiga marknader. I linje med detta övervägs flera strategiska alternativ som kan leda till olika potentiella utfall, med målet att maximera aktieägarvärdet.

Klaria kommer att samarbeta med BDO för att identifiera och skapa kontakt med potentiella partners. Primärt kommer bolaget arbeta för att säkra partners för Klarias sumatriptanprodukter på strategiskt viktiga marknader i tillägg till Klarias affärspartner CNX samt partners för bolagets övriga alginatsfilmsteknologi för läkemedel. Med BDO:s stora globala nätverk och erfarenhet från en stor mängd transaktioner är Klaria övertygad om att BDO är en bra partner i arbetet med att identifiera bästa möjliga utkomst för Klaria och i förlängningen dess ägare. Alla potentiella alternativ, inklusive licensiering eller avyttringar, som kan maximera aktieägarvärdet, kommer att övervägas.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Beslut vid extra bolagsstämma om fusionsplaner och byte av revisor

Den 19 mars 2026 beslutade en extra bolagsstämma i Klaria Pharma Holding AB (publ) enhälligt om att fusionsplanerna avseende absorption av de helägda dotterbolagen Klaria Incentive AB, org.nr. 559084-7793, Karessa Incentive AB, org.nr 559114-8514 och Karessa Pharma AB, org. nr. 556966-7420 upprättade den 24 maj 2025 ska vara gällande i Klaria Pharma Holding AB (publ).

Den extra bolagsstämman beslutade även att nuvarande revisor BDO Mälardalen AB skall frånträda sitt uppdrag och att i stället välja Azets Revision & Rådgivning AB, org. nr. 559480-5169 som revisor med Per Hammar som huvudansvarig revisor. Beslutet togs med anledning av med anledning av Klarias samarbete med BDO LLP's UK Life Sciences M&A team avseende affärsutvecklingsinsatser på strategiskt viktiga marknader.

Klaria erhåller bryggfinansiering om 25 MSEK

Den 5 juni 2026 meddelades att Klaria ingått avtal om ett brygglån om 25 MSEK från ett svenskt finansbolag. Brygglånet syftar till att förstärka Klarias likviditet och säkerställa finansiell handlingsfrihet under den pågående process som bolaget genomför tillsammans med BDO avseende strategiska och finansiella alternativ.

Brygglånet betalades ut omgående och har 12 månaders löptid. Lånet har en arrangement fee om 1,5 MSEK, och en månadsränta som uppgår till 30-dagars Stibor +1,5 procentenheter.

Moderbolaget Klaria Pharma Holding AB (publ)

Klaria 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 terapiområdena migrän och cancerrelaterad smärta såväl som opioidöverdos och anafylaktisk chock. Moderbolagets verksamhet består av administration och varumärkesmarknadsföring.

Moderbolaget Klaria Pharma Holding AB:s nettoresultat uppgick till -23,5 MSEK (-80,6 MSEK). Under året har koncernbidrag lämnats till dotterföretag med 4,4 MSEK (11,0 MSEK). Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens utgång till 0,1 MSEK (0,1 MSEK). Det egna kapitalet i moderbolaget var vid årets utgång 88,9 MSEK (80,6 MSEK) och soliditeten var 67 % (61 %).

Förslag till resultatdisposition (kr)

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

Överkursfond	108 316 781
Årets resultat	-23 540 554
Summa fritt eget kapital	84 776 227

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

Överkursfond	84 776 227
Summa fritt eget kapital	84 776 227

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

Då bolaget tecknat licensavtal för Sumatriptan Alginatfilm i Europa med CNX Therapeutics, istället för att ha avyttrat verksamheten inom Sumatriptan, så som var avsikten under 2023 och 2024, har de siffror för 2023 som avsåg verksamhet till försäljning omklassificerats till kvarvarande verksamhet.

Klariakoncernen, Finansiell utveckling i sammandrag

Tkr (om ej annat anges)	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	8 985	2 248
Rörelsekostnader	-42 459	-33 533
Rörelseresultat	-33 427	-31 207
Resultat efter finansiella poster	-47 059	-47 732
Resultat efter skatt	-47 059	-47 750
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34 203	-11 907
Likvida medel på balansdagen	342	598
Eget kapital per balansdagen	-12 043	3 305
Nyckeltal		
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-0,25	-0,38
Kassaflöde per aktie	0,00	-0,01
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	-0,12	-0,10
Soliditet	-37%	6%
Eget kapital per aktie, kr	-0,05	0,02
Antal anställda vid periodens slut	4	4

Klariakoncernen, flerårsöversikt

Tkr (om ej annat anges)	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Nettoomsättning	8 985	2 248	8 454	5 868	0	0	4 223	0	2 275	0	0
Rörelsekostnader	-42 459	-33 533	-40 851	-61 511	-87 628	-56 735	-32 677	-28 115	-24 472	-24 377	-10 681
Rörelseresultat	-33 427	-31 207	-31 849	-54 974	-50 109	-48 738	-21 092	-27 293	-21 825	-24 029	-10 369
Resultat efter finansiella poster	-47 059	-47 732	-35 841	-63 657	-53 545	-51 410	-22 492	-27 306	-21 568	-24 104	-10 370
Resultat efter skatt	-47 059	-47 750	-35 784	-63 774	-53 534	-51 439	-22 492	-27 306	-21 568	-24 104	-10 370
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22 812	-11 907	-9 058	-49 729	-24 797	-35 296	-14 796	-9 139	-12 060	-14 393	-4 429
Likvida medel på balansdagen	342	598	1 247	16 761	25 491	31 251	2 917	7 959	17 098	31 100	45 633
Eget kapital per balansdagen	-12 043	3 305	41 133	76 081	69 415	109 593	82 108	94 700	122 006	145 708	169 812

Nyckeltal

Tkr (om ej annat anges)	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-0,25	-0,38	-0,36	-1,1	-1,03	-1,19	-0,72	-0,89	-0,71	-0,8	-0,35
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	-0,12	-0,1	-0,15	-0,15	-0,11	0,65	-0,16	-0,3	-0,46	-0,48	2,64
Soliditet	-37%	6%	56%	63%	59%	83%	81%	89%	98%	99%	99%
Eget kapital per aktie, kr	-0,05	0,02	0,39	0,97	1,34	2,12	2,56	3,08	3,96	4,86	5,66
Antal anställda vid periodens slut	4	4	6	6	6	6	4	4	3	3	2

Flerårsöversikten är justerad med ackumulerade avskrivningar för nyttjanderätt fr o m juni 2015.

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

Tkr (om ej annat anges)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>	<i>not 1</i>		
Nettoomsättning	not 2	8 985	2 248
Övriga rörelseintäkter	not 3	47	78
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Administrationskostnader	not 4	-12 522	-10 132
Försäljningskostnader	not 5	-1 633	-1 296
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 5	-28 304	-22 105
Summa rörelsens kostnader		-42 459	-33 533
Rörelseresultat		-33 427	-31 207
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	not 6	2	9
Finansiella kostnader		-13 634	-16 534
Finansnetto		-13 632	-16 525
Resultat före skatt		-47 059	-47 732
Skatt	not 8	0	-18
Årets resultat		-47 059	-47 750
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Poster som kan omföras till årets resultat			
Poster som kan omföras till årets resultat, omräkningsdifferens		-87	-60
Årets övrigt totalresultat		-87	-60
Årets totalresultat		-47 146	-47 810
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-47 059	-47 750
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Årets resultat		-47 059	-47 750
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-47 146	-47 810
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Årets totalresultat		-47 146	-47 810
Resultat per aktie, före och efter utspädning	not 9	-0,25	-0,38
Koncernen totalt		0	0
Genomsnittligt antal aktier, tusental, före utspädning		188 901	124 620
Genomsnittligt antal aktier, tusental, efter utspädning		188 901	124 620
Antal aktier vid årets slut, tusental		245 976	144 759

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Tkr (om ej annat anges)	Not	2025-12-31	2024-12-31
<i>Tillgångar</i>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Immateriella rättigheter	not 10	29 549	52 945
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	not 11	11	19
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgång	not 12	580	1 451
Summa anläggningstillgångar		30 140	54 415
<i>Omsättningstillgångar</i> not 21			
Kundfordringar	not 15	0	356
Övriga fordringar	not 15	731	915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	not 15	1 320	984
Summa kortfristiga fordringar		2 051	2 255
Likvida medel		342	598
Summa omsättningstillgångar		2 393	2 853
SUMMA TILLGÅNGAR		32 533	57 268
<i>Eget kapital och skulder</i>			
Eget kapital	not 16		
Aktiekapital		4 100	2 413
Övrigt tillskjutet kapital		31 124	48 765
Omräkningsreserv		-210	-123
Årets resultat		-47 059	-47 750
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-12 045	3 305
Innehav utan bestämmande inflytande		2	2
Totalt eget kapital		-12 043	3 307
<i>Skulder</i>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibel låneskuld	not 17	9 700	0
Leasingskuld	not 12	0	617
Summa långfristiga skulder		9 700	617
<i>Kortfristiga skulder</i> not 21, 22			
Kortfristig reversskuld	not 18	14 650	21 582
Leverantörsskulder	not 19	9 158	7 012
Kortfristig del av leasingskuld	not 13	645	870
Övriga skulder	not 20	1 336	2 080
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	not 20	9 087	21 800
Summa kortfristiga skulder		34 876	53 344
Summa skulder		44 578	53 961
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		32 533	57 268

Rapport över kassaflöden för koncernen (indirekt metod)

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

Tkr (om ej annat anges)	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat före finansiella poster	-33 427	-31 207
Erhållen ränta	2	9
Betald ränta	-13 634	-28
<i>Jusering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	11 219	11 219
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		
- Omräkningsdifferens	-87	61
- Nedskrivningar av immateriella tillgångar	13 056	4 820
- Övriga	0	-135
Betald inkomstskatt	59	49
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-22 812	-15 212
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	145	968
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	-11 536	2 337
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34 203	-11 907
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0
Nettokassaflöde före finansieringsverksamhet	-34 203	-11 907
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Uptagna lån	9 700	12 650
Amortering på lån	-6 932	0
Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	-617	-1 360
Tillskjutet kapital och minskade emissionsutgifter	31 796	-18
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	33 947	11 272
Årets kassaflöde	-256	-635
Likvida medel vid årets början	598	1 247
Kursdifferens likvida medel	0	-14
Likvida medel vid årets slut	342	598

Rapport över förändring i eget kapital för koncernen

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserade resultat inklusive årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 775	75 205	-63	-35 784	41 133	2	41 135
<i>Totalresultat</i>							
Disposition av föregående års resultat		-35 784		35 784			
Årets resultat				-47 750	-47 750		-47 750
Övrigt totalresultat			-60		-60		-60
Årets totalresultat	0	-35 784	-60	-11 966	-47 810	0	-47 810
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Nyemission	638	9 362			10 000		10 000
Nyemissionsutgifter		-18			-18		-18
Summa transaktioner med aktieägare	638	9 344	0	0	9 982	0	9 982
Utgående eget kapital 2024-12-31	2 413	48 765	-123	-47 750	3 305	2	3 307
<i>Totalresultat</i>							
Disposition av föregående års resultat		-47 750		47 750	0		0
Årets resultat				-47 059	-47 059	0	-47 059
Övrigt totalresultat			-87		-87		-87
Årets totalresultat	0	-47 750	-87	691	-47 146	0	-47 146
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Nyemission	1 687	38 800			40 487		40 487
Nyemissionsutgifter		-8 691			-8 691		-8 691
Summa transaktioner med aktieägare	1 687	30 109	0	0	31 796	0	31 796
Utgående eget kapital 2025-12-31	4 100	31 124	-210	-47 059	-12 045	2	-12 043

Resultaträkning för moderbolaget

Tkr (om ej annat anges)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning		0	0
Övriga rörelseintäkter	not 3	8 797	4 922
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Administrationskostnader	not 4	-12 816	-7 504
Försäljningskostnader	not 5	-991	-1 264
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 5	-605	-1 361
Summa rörelsens kostnader		-14 412	-10 129
Rörelseresultat		-5 615	-5 207
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	not 6	2	0
Nedskrivning aktier i dotterföretag		0	-48 015
Räntekostnader och liknande resultatposter		-13 512	-16 383
Finansnetto		-13 510	-64 398
Resultat efter finansnetto		-19 125	-69 605
Bokslutsdispositioner	not 7	-4 416	-10 967
Resultat före skatt		-23 541	-80 572
Skatt	not 8	0	0
Årets resultat		-23 541	-80 572

Balansräkning för moderbolaget

Tkr (om ej annat anges)	Not	2025-12-31	2024-12-31
<i>Tillgångar</i>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	not 11	11	19
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	not 13	130 324	130 324
Summa anläggningstillgångar		130 335	130 343
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fordringar på koncernföretag	not 14	221	259
Övriga kortfristiga fordringar	not 15	75	100
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	not 15	1 109	765
Summa kortfristiga fordringar		1 405	1 124
Kassa och bank		75	97
Summa omsättningstillgångar		1 480	1 221
Summa tillgångar		131 815	131 564
<i>Eget kapital och skulder</i>			
Eget kapital	not 16		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 78 378 396 (51 808 279) aktier med kvotvärde kr. 0,0167		4 100	2 413
Pågående nyemission		0	0
Summa bundet eget kapital		4 100	2 413
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		108 318	158 781
Balanserade resultat		0	0
Årets resultat		-23 541	-80 572
Summa fritt eget kapital		84 777	78 209
Summa eget kapital		88 877	80 622
<i>Avsättningar och skulder</i>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibel låneskuld	not 17	9 700	0
Summa långfristiga skulder		9 700	0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristig reversskuld	not 18	14 650	21 582
Skulder till koncernföretag		2 104	3 557
Leverantörsskulder	not 19	7 956	4 423
Övriga kortfristiga skulder	not 20	515	652
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	not 20	8 013	20 728
Summa kortfristiga skulder		33 238	50 942
Summa avsättningar och skulder		42 938	50 942
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		131 815	131 564

Kassaflödesanalys för moderbolaget

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

Tkr (om ej annat anges)	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat före finansiella poster	-5 615	-5 207
Erhållen ränta	2	0
Betald ränta	-13 514	-18
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Betald skatt	-24	0
Avskrivningar	8	8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-19 143	-5 217
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-255	10 082
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	-10 772	-6 968
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30 170	-2 103
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0
Koncernbidrag till dotterföretag	-4 416	-10 967
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 416	-10 967
Nettokassaflöde före finansieringsverksamhet	-34 586	-13 070
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Uptagna lån	9 700	12 650
Amortering på lån	-6 932	0
Tillskjutet kapital och minskade emissionsutgifter	31 796	-18
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34 564	12 632
PERIODENS KASSAFLÖDE	-22	-438
Likvida medel vid periodens början	97	535
Likvida medel vid periodens slut	75	97

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

Tkr (om ej annat anges)	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 775	174 359	0	-24 922	151 212
Disposition av resultat		-24 922		24 922	
Årets resultat				-80 572	-80 572
Årets totalresultat	0	-24 922	0	-55 650	-80 572
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	638	9 362			10 000
Nyemissionsutgifter		-18			-18
Summa transaktioner med aktieägare	638	9 344	0	0	9 982
Utgående eget kapital 2024-12-31	2 413	158 781	0	-80 572	80 622

Tkr (om ej annat anges)	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	2 413	158 781	0	-80 572	80 622
Disposition av resultat		-80 572		80 572	
Årets resultat				-23 541	-23 541
Årets totalresultat	0	-80 572	0	57 031	-23 541
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	1 687	38 800		0	40 487
Nyemissionsutgifter		-8 691			-8 691
Summa transaktioner med aktieägare	1 687	30 109	0	0	31 796
Utgående eget kapital 2025-12-31	4 100	108 318	0	-23 541	88 877

Not 1 - Väsentliga redovisningsprinciper

Väsentliga osäkerhetsfaktorer kopplat till fortsatt drift

Det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer kopplat till bolagets finansiering de närmsta tolv månaderna. Bolaget erhöll ett bryggån om 25 MSEK i juni 2026. Detta lån, tillsammans med förväntade milstolpsbetalningar och royaltyintäkter från licenstagaren CNX Therapeutics, bör enligt styrelsens bedömning vara tillräckligt för att Bolaget skall kunna finansiera sin verksamhet under de kommande tolv månaderna, och rapporten är upprättad baserat på antagandet om fortsatt drift. Därutöver arbetar styrelsen aktivt med att säkra ytterligare kapital till Bolaget, vilket skulle kunna inkludera intäkter som uppkommer till följd av affärsutvecklingssamarbetet med BDO men även i form av ytterligare lånefinansiering, konvertibellån, riktade emissioner eller företrädesemissioner. I den händelse att intäkterna från CNX Therapeutics blir väsentligt lägre än förväntat, samt att ytterligare kapital inte kan säkerställas, skulle Bolaget komma att sakna den likviditet som krävs för att fortsätta sin verksamhet under de kommande tolv månaderna. Styrelsens bedömning är att sannolikheten för att finansiering kommer att klaras de närmaste tolv månaderna är hög.

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.

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 rapporteringsrekommendation 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 2026-06-05. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2026-06-26.

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 därför 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 och valutakursdifferenser redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Icke monetära tillgångar och skulder redovisas normalt till historiska anskaffningsvärden och omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierade förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventualförpliktelser 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 nyttjanderätt. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade 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. Statliga eller EU bidrag redovisas systematiskt i rapporten över totalresultat över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Nyttjanderätt

Nyttjanderätt utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierade nettotillgångar vid förvärvstillfället, och som kan allokera till värdet av rätten att nyttja en patenterad rättighet. Nyttjanderätt på förvärv av dotterföretags rättighet redovisas som immateriella tillgångar. Nyttjanderätten skrivs av linjärt från anskaffningstillfället till patentets utgång.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planerliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar, utom långfristiga placeringar som är värderade till marknadsvärde. Avskrivningar sker över den uppskattade nyttjandeperioden från och med anskaffningstidpunkten.

Avskrivningstider

Följande avskrivningstider används för de olika tillgångsslagen:

- nyttjanderätt, linjärt från anskaffningstillfället till patentets utgång, d.v.s. 12-15 år
- maskiner och inventarier, 5 år

Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

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.

Vi beaktar historiska kreditförluster, nuvarande förhållanden och framåtblickande information. Baserat på historisk erfarenhet och kunders kreditvärdighet bedöms förväntade kreditförluster vara obetydliga.

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

Ersättningar och förmåner i form av kortfristig karaktär

till ledande befattningshavare utöver vad som regleras i anställningsavtal och till övriga närstående beskrivs i not 14 liksom transaktioner med dotterföretag.

Skatt

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

Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för nyttjanderätt 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.

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 317,2 MSEK inte med stor sannolikhet kommer att kunna utnyttjas då ägarbildningen i bolaget kan komma att väsentligen förändras som konsekvens av framtida förväntade nyemissioner.

Finansiella instrument och intäkter

Från och med januari 2018 tillämpar Klaria IFRS 15 intäkter från avtal med kunder.

Från och med januari 2018 gäller att milestonebetalningar faktureras efter genomförd prestation i enlighet med av kunder och Klaria AB avtalsenligt fastställda forskning- och utvecklingsplaner och betalas av kund på 30 dagar, se not 2 för utförligare beskrivning.

IFRS 9 har inte någon effekt på koncernen då koncernens intäkter i form av milstolpsbetalningar bokförs när likvid erhållits.

Skatter, redovisning av aktuella skatter vs uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter har ej redovisats varför all skatt avser aktuell skatt.

Redovisning av koncernbidrag i moderbolaget

Lämnade och mottagna koncernbidrag redovisas under posten Bokslutsdispositioner. Lämnade koncernbidrag uppgick under 2025 till 4,4 MSEK (11,0).

Nya och ändrade standarder som ska tillämpas av koncernen innevarande period

Samtliga standarder som trätt i kraft under 2025 har tillämpats i koncernredovisningen.

Inga standarder, ändringar eller tolkningar som träder i kraft för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2025 eller senare har någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Not 2 - Nettoomsättning

Klarias verksamhet omfattar endast en verksamhetsgren, att utveckla och kommersialisera medicinska produkter. Verksamheten sker inom ett rörelsesegment varför ingen separat segmentinformation finns att redovisa.

	Koncernen 2025 1 jan - 31 dec	Koncernen 2024 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2025 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2024 1 jan - 31 dec
Försäljning inom EU	8 985	2 248	0	0
	8 985	2 248	0	0
Läkemedelsutveckling	8 985	2 248	0	0
	8 985	2 248	0	0
Tillgångar och skulder hänförliga till avtal med kunder				
Kundfordringar, avser fakturerad milstolpsbetalning	0	356	0	0
	0	356	0	0

Det förekommer inga avtalsskulder i avtalen med kunderna.

Avsnittet beskriver teoretiska framtida principer för koncernen avseende intäktsredovisning. Vid bedömningen av om en intäkt ska redovisas följer Klariakoncernen en 5-stepsprocess:

1. Identifiera avtalet med kund
2. Identifiera prestationsåtaganden
3. Fastställande av transaktionspriset
4. Fördela transaktionspriset på prestationsåtagandena
5. Redovisa intäkten vid tidpunkten för uppfyllelsen av prestationsåtagandet

Intäkter från strategiska forskningssamarbeten

Dotterbolaget Klaria AB kan i framtiden erhålla fyra typer av intäkter från strategiska forskningssamarbeten: kontantinsatser, forskningsersättningar, milstolpsbetalningar och royalty. De specifika redovisningskriterierna för de olika intäkstyperna som beskrivs nedan måste uppfyllas innan intäkten redovisas.

Kontantinsatser erhålls när forskningssamarbeten inleds och är ej återbetalningspliktiga. Kontantinsatser redovisas som intäkter när inga ytterligare åtaganden åvilar och ingen kvarvarande risk i projekt föreligger för Klaria AB för erhållande av en kontantinsats.

Forskningsersättningar erhålls löpande, ofta kvartalsvis i förskott som ett fast belopp för ett definierat antal av Klaria ABs forskare som arbetar i projektet under perioden. Intäkt eller kostnadsreducering av erhållen forskningsersättning fördelas över den period till vilken den hänförs sig.

Milstolpsbetalningar utfaller när ett visst resultat uppnåtts eller en viss händelse inträffat, till exempel när substanser går in i eller avslutar ett betydelsefullt steg i utvecklingsprocessen enligt definitioner i respektive samarbetsavtal. Dessa steg är i regel kopplade till viktiga beslutspunkter i samarbetspartnerns process för läkemedelsutveckling. Intäkt från milestonebetalningar redovisas när samtliga villkor för rätt till ersättning enligt avtalet är uppfyllda.

Intäkt från royalty baseras på försäljning av färdiga produkter som härstammar från ett samarbete. Intäkt från royalties redovisas när samarbetspartnern har redovisat försäljning för de produkter som royalty har baserats på.

Intäkter från avtal om utlicensiering som inte är forsknings- och utvecklingssamarbeten kan antingen utgöras av kontantinsatser vilka redovisas som intäkt när samtliga villkor för att erhålla dem är uppfyllda, eller licensunderhållsavgifter som fördelas över licensperiodens löptid.

Forsknings- och utvecklingsuppdrag

Klaria AB har under 2025 haft två avtal med läkemedelsbolag inom EU. Avtalen innebär att Klaria AB utför specifika forsknings- och utvecklingstjänster åt dessa kunder. Arbetet innebär att för kunders räkning utveckla teknologin att applicera läkemedelssubstanser på Klarias alginatfilm. Avtalen med kunderna är forsknings- och utvecklingsplaner där olika prestationen är specificerade i

milstolpar. Prestationsåtagande i form av forsknings- och utvecklingstjänster redovisas över tid i och med att Klaria skapar en produkt utan alternativ användning och har rätt till ersättning för nedlagt arbete.

Transaktionspriset är ett fast belopp per specificerad milestone. Millstolpsbeloppen faktureras till kund efter genomförd prestation enligt planen och betalas på 30 dagar. Beloppen intäktsförs vid faktureringsstillfället. Det finns inga rörliga komponenter i avtalskonstruktionerna. Enligt avtalen övergår äganderätten till produkterna efter genomförda forskning- och utvecklingsprojekt till kunden varefter Klaria har rätt till licensavgifter och royalty på produkterna. Koncernen tillämpar ett undantag som innebär att upplysning om återstående prestationsåtaganden inte lämnas för avtal med en kortare löptid än ett år. Fakturerade milstolpsbetalningar betalas av kund efter 30 dagar. Det redovisas inga avtalsskulder i avtalen med kunderna, då projektkostnaderna redovisas löpande under projektens genomförande.

Not 3 - Övriga rörelseintäkter

	Koncernen 2025 1 jan - 31 dec	Koncernen 2024 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2025 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2024 1 jan - 31 dec
Valutakursvinster av rörelsekaraktär	47	78	47	35
Management fee	0	0	8 750	4 887
Summa	47	78	8 797	4 922

Not 4 - Arvoden till revisorer och kostnader fördelade på kostnadsslag

	Koncernen 2025 1 jan - 31 dec	Koncernen 2024 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2025 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2024 1 jan - 31 dec
BDO Mälardalen AB (2024) och Azets Revision & Rådgivning AB (2025)				
Revisionsuppdrag	709	583	534	403
Övriga konsultationer	0	0	0	0
Summa	709	583	534	403
Kuhn & Partner Rechtsanwälte Steuerberater Wirtschaftsprüfer mbB, München				
Revisionsuppdrag	44	45	0	0
Övriga konsultationer	0	0	0	0
Summa	44	45	0	0

Kostnader fördelade på kostnadsslag

	Koncernen 2025 1 jan - 31 dec	Koncernen 2024 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2025 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2024 1 jan - 31 dec
Kliniska studier och förnödenheter	828	1 839	0	0
Övriga externa kostnader	12 300	10 407	12 078	7 717
Personalkostnader	5 056	5 248	2 326	2 404
Nedskrivningar	13 056	4 820	0	4 950
Avskrivningar	11 219	11 219	8	8
Summa	42 459	33 533	14 412	15 079

Not 5 - Personal samt ersättning till styrelsen och ledande befattningar

Medeltalet anställda

	Koncernen 2025 1 jan - 31 dec	Koncernen 2024 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2025 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2024 1 jan - 31 dec
Uppsala	4,0	4,2	1,2	1,2
München	0,0	0,2	0,0	0,0
Summa	4,0	4,4	1,2	1,2
Män	3,0	3,4	1,2	1,2
Kvinnor	1,0	1,0	0,0	0,0
Summa	4,0	4,4	1,2	1,2

Redovisning av könsfördelningen i företagsledningen och styrelsen för moderbolaget

	Män	Kvinnor
Styrelsen	3	0
Övriga ledande befattningshavare	0	0

Löner och sociala kostnader

	Koncernen 2025 1 jan - 31 dec	Koncernen 2024 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2025 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2024 1 jan - 31 dec
Löner och andra ersättningar				
Styrelse och verkställande direktör	3 259	3 524	2 037	2 311
Övriga anställda	1 218	1 042	0	0
Summa	4 477	4 566	2 037	2 311
Sociala kostnader				
Styrelse och verkställande direktör	1 024	1 107	640	726
Övriga anställda	327	327	0	0
Summa	1 351	1 434	640	726
Pensionskostnader				
Styrelse och verkställande direktör	95	102	95	102
Övriga anställda	91	98	0	0
Summa	186	200	95	102

Styrelsearvoden

Vid ordinarie bolagsstämma den 15 maj 2025 beslutades att styrelsearvode för tiden fram till och med årsstämman 2026 skall utgå med ett belopp om 0 kr till ordföranden, och med 200 000 kr till övrig ledamot som ej är anställd i bolaget.

VDs anställningsvillkor

VD Scott Boyer har följande anställningsvillkor: Från Klaria Holding Pharma AB erhåller VD 150 000 kr per månad. Mellan Klaria och Scott Boyer gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

Transaktioner med närstående

Under 2025 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 den andra person som tillsammans med VD utgör ledningsgruppen.

Ledningsgruppen i Klaria bestod utöver VD av följande person under 2025:

- CFO (Chief Financial Officer)

Ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman den 27 maj 2016 beslutades om följande riktlinjer till ledande befattningshavare i Klaria. Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig 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 marknadsmässigt konsulтарvode utgå. Uppsägningstiden ska vara tre månader oavsett om den anstälde eller bolaget tar initiativ till uppsägningen. Avgångsvederlag ska normalt ej utgå, utom i fallet för VD. 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.

Ersättningar och andra förmåner under året för ledande befattningshavare i koncernen

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Styrelseordförande, Fredrik Hübinette, anställd i bolaget	1 222				1 222
Styrelseledamot tillika VD, Scott Boyer, anställd i bolaget	1 837			95	1 932
Styrelseledamot, Anders Jacobson	200				200
Summa	3 259	0	0	95	3 354

Not 6 - Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen 2025 1 jan - 31 dec	Koncernen 2024 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2025 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2024 1 jan - 31 dec
Ränteintäkter, bank	2	9	0	3
Nedskrivning aktier i dotterföretag	0	0	0	-48 015
Valutakursförluster	-102	-116	-7	-16
Räntekostnader leasingkulld	-28	-37	0	0
Räntekostnader finansiärer	-13 501	-16 352	-13 501	-16 352
Övriga finansiella kostnader	-3	-29	-2	-18
Summa	-13 632	-16 525	-13 510	-64 398

Not 7 - Bokslutsdispositioner

	Koncernen 2025 1 jan - 31 dec	Koncernen 2024 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2025 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2024 1 jan - 31 dec
Lämnade koncernbidrag	0	0	-4 416	-10 967

Not 8 - Skatt

Skatt redovisad i resultaträkningen

	Koncernen 2025 1 jan - 31 dec	Koncernen 2024 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2025 1 jan - 31 dec	Moderbolaget 2024 1 jan - 31 dec
Aktuell skatt	0 %	0 %	0 %	0 %
Uppskjuten skatt	0 %	0 %	0 %	0 %
Gällande skattesats i Sverige	20,6 %	20,6 %	20,6 %	20,6 %

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

Resultat före skatt	-47 059	-47 750	-23 541	-80 572
Skatt enligt gällande skattesats	9 694	9 837	4 849	16 598
Ej avdragsgilla kostnader	0	-61	-3	-60
Ej avdragsgilla räntekostnader	-1 753	-3 365	-1 753	-3 365
Ej avdragsgilla nedskrivningar	0	0	0	-48 015
Skatteeffekter av underskott där skattefordran ej beaktas	-7 941	-6 411	-3 093	34 841
Justering skatt föregående år	0	0	0	0
Skatt i utländskt dotterbolag	0	-18	0	0
Redovisad effektiv skatt	0	-18	0	-1

Uppskjuten skatt

Ingående underskottsavdrag	-302 101	-281 183	-226 890	-205 998
Årets underskottsavdrag	-15 123	-20 918	-15 028	-20 892
Utgående underskottsavdrag	-317 224	-302 101	-241 918	-226 890

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 9 - Resultat per aktie

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

	Koncernen 2025	Koncernen 2024
Koncernens nettoresultat	-47 059	-47 750
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	188 901	124 620
Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,25	-0,38

	Koncernen 2025 Antal aktier	Koncernen 2024 Antal aktier
Vägt genomsnitt under året, före utspädning	188 900 795	124 620 261
Vägt genomsnitt under året, efter utspädning	188 900 795	124 620 261
Vid årets slut	245 976 152	144 758 771

Not 10 - Nyttjanderätt

Omklassificering i koncernens redovisning

Klaria Pharma Holding AB förvärvade i juni 2015 Klaria AB. Vid förvärvstillfället bedrev Klaria AB ingen verksamhet men innehade en nyttjanderätt avseende ett licensavtal giltigt från 1 juni 2015 med Uppsalagruppen AB om tillverkning av deras alginata buckala film i kombination med vissa aktiva substanser inom terapiområdena migrän och cancersmärta.

Köpeskillingen som Klaria Pharma Holding AB erlade uppgick till 130 000 tkr där 69 tkr utgjordes av Klaria AB:s utnyttjande av checkräkningskredit. Erlagd köpeskillning inkl negativ kassa betraktades vid förvärvstillfället som goodwill vilken därefter årligen prövats genom impairment tests enligt DCF-värderingsmodell.

Då Klaria AB inte bedrev någon verksamhet vid förvärvstillfället skulle övervärdet enligt IFRS rätteligen ha klassificerats som nyttjanderätt och inte som goodwill.

En avskrivningsplan skulle vid det tillfället också ha upprättats. Per 31 dec 2018 har därför en omklassificering i koncernredovisningen av balansposten gjorts vilket fått följande effekter på jämförelsetal av resultat och eget kapital.

Anskaffningsvärdet 130,1 MSEK av goodwill omklassificeras till nyttjanderätt. Ackumulerade avskrivningar om 23,9 MSEK, baserade på det till licensrättigheten underliggande patentets livslängd (12-15 år, 75 % av värdet baserat på patent i USA till och med år 2029, 25 % av värdet baserat på patent på andra marknader t o m 2026) justeras i ingående balans per 1 januari 2017.

Omklassificeringen hade ingen effekt på kassaflödet.

Not 10 - Nyttjanderätt, forts

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	154 994	154 994
Årets anskaffningar		
Utgående anskaffningsvärden	154 994	154 994
Ingående ackumulerade avskrivningar	97 229	86 889
Årets avskrivningar	10 340	10 340
Utgående ackumulerade avskrivningar	107 569	97 229
Ingående ackumulerade nedskrivningar	4 820	0
Årets nedskrivningar	13 056	4 820
Utgående ackumulerade nedskrivningar	17 876	4 820
Netto bokfört värde	29 549	52 945

Nyttjanderätten har bestämt nyttjandeperiod baserad på det till licensrättigheten underliggande patentets livslängd (12-15 år, 75 % av värdet baserat på patent i USA till och med år 2029, 25 % av värdet baserat på patent på andra marknader till och med 2026) men 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, marknadsansatningar investeringbehov och diskonteringsränta (WACC).

WACC

Diskonteringsräntan som använts har beräknats såsom WACC (weighed average cost of capital) och uppgår till 18 % före skatt. Diskonteringsräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till bedömd risknivå i Klariaaffären. Diskonteringsräntan som använts har beräknats såsom WACC (weighed average cost of capital) och uppskattas till 18,7 % före skatt. Diskonteringsräntan grundas på en helhetsanalys av den samlade risken i bolagets pre-kliniska och kliniska utvecklingsprojekt. Diskonteringsräntan tar således inte någon extra hänsyn till risken i utvecklingsprojekten på individuell nivå.

Andra väsentliga antaganden

Beräkningarna är baserade på en prognosperiod om 5 år varefter tillväxttakten bedöms vara 2 % 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.

Not 11 - Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	205	205	73	73
Årets anskaffningsvärde	0	0	0	0
Utgående anskaffningsvärden	205	205	73	73
Ingående ackumulerade avskrivningar	186	178	54	46
Årets avskrivningar	8	8	8	8
Utgående ackumulerade avskrivningar	194	186	62	54
Netto bokfört värde	11	19	11	19

Avskrivningar på laboratorieutrustning i dotterbolaget Klaria AB sker med 20% vilket avspeglar förväntad livslängd.

Not 12 - Leasingavtal, nyttjanderättstillgång och leasingskuld

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång med tillhörande leasingskuld avseende de leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal. Undantag har gjorts för de avtal som identifierats som av lågt värde eller med en återstående leasingperiod på mindre än 12 månader från dagen för första tillämpning.

Den vägda implicita låneräntan för de leasingskulder som redovisas enligt IFRS 16 uppgick till 4,5 %.

Koncernen har dragit fördel av möjligheten att göra bedömningar i efterhand vid bedömning av möjligheter att förlänga och säga upp leasingavtal vid bestämning av leasingperioden.

Koncernen hyr kontors- och laboratorielokaler i Uppsala. Med undantag för korttidsleaseavtal och för leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde redovisas en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld i rapporten över finansiell ställning.

Leasingskulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning är enligt följande:

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Kortsiktiga	645	870
Långfristiga	0	617
Summa	645	1 487

Hysesavtalet är begränsat så att endast koncernen kan nyttja tillgången. Hysesavtalet löpte ut i maj 2023 såvida det inte sades upp nio månader före det datumets utgång, vilket inte har skett varvid hysesavtalet har förlängts med tre år. Koncernen får inte sälja eller ställa den underliggande tillgången som säkerhet. Koncernen måste hålla den hyrda lokalen för kontor och laboratorium i gott skick och återställa dessa till dess ursprungliga skick vid slutet av leasingperioden. Vidare måste koncernen försäkra de leasade tillgångarna och betala kostnader för underhåll för dessa i enlighet med hysesavtalet.

Ytterligare information om nyttjanderätten per tillgångskategori är enligt följande:

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Kontors- och laboratorielokal	580	1 451
Total nyttjanderättstillgång	580	1 451

Not 13 - Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	130 324	178 339
Förvärv	0	0
Lämnade aktieägartillskott	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	130 324	178 339
Föregående års nedskrivning av dotterföretaget WBC DDT, München och Karessa Pharma AB	0	-48 015
Utgående bokfört värde	130 324	130 324

Uppgifter om företag med mera

Företagets namn, org.nr och säte	Antal aktier	Kapitalandel	Redovisat värde
Klaria AB, 559012-2577, Stockholm	278 750	100%	130 000
FFT Pharmaceuticals AB, 556955-6573 Stockholm, dotterföretag till Klaria AB	54 500	100%	
Klaria incentive AB, 559084-7793, Stockholm	50 000	100%	50
Uppsalagruppen Medical AB, 556847-3390, Uppsala	500	100%	100
WBC Drug Delivery Technologies GmbH AG Munich, HRB 247 378, München	500	100%	0
CDS Functional Film AB, 559222-7374, Stockholm	50 000	95%	50
Karessa Pharma AB, 556966-7420, Stockholm	278 750	100%	74
Karessa Incentive AB, 559114-6573, Stockholm	1 000	100%	50
Utgående bokfört värde			130 324

Not 14 - Närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag

	Försäljning av tjänster till närstående per 31 dec	Fordran på närstående per 31 dec	Skulder till närstående per 31 dec
Dotterföretag	8 750	221	2 104

Not 15 - Kundfordringar, kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Kundfordringar	0	356	0	0
Avräkning för skatter och avgifter	14	24	0	0
Skattefordran	175	234	49	23
Momsfordran	432	578	0	0
Övriga kortfristiga fordringar	110	80	26	77
Förutbetalda hyresutgifter	168	220	0	0
Förutbetalda försäkringspremier	410	0	406	0
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	742	763	703	765
Summa	2 051	2 255	1 184	865

Not 16 - Eget kapital

Klaria Pharma Holdings förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltad kapital framgår av "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", sid 33 och "Förändringar i eget kapital för moderbolaget", sid 37.

Aktiekapitalets utveckling	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		0,0167		
Nyemission, kontant, juni 2017	72 000	1,2	0,0167	6,94	500
Nyemission, apport, juni 2017	720 000	12,0	0,0167		4 997
Nyemission, apport, sept 2019	1 301 248	21,7	0,0167	7,61	9 900
Fusion med Karessa Pharma Holding AB, mars 2020	6 635 200	110,6	0,0167	7,41	49 170
Nyemission, april 2020	5 697 960	95,0	0,0167	3,00	17 094
Nyemission, juli 2020	3 800 000	63,3	0,0167	3,00	11 400
Nyemission, nov 2020	3 581 871	59,7	0,0167	6,84	24 500
Nyemission, dec-jan 2022, kontant och apport	2 158 678	36,0	0,0167	6,17	13 319
Nyemission, feb 2022, kontant	5 200 000	86,7	0,0167	4,00	20 800
Nyemission, dec 2022, kontant	19 211 439	320,2	0,0167	1,25	24 014
Summa per 31 dec 2022	78 378 396	1 306,3			355 744
Transaktioner 2023					
Nyemission dec 2022-- jan 2023, kontant	15 615 061	260,3	0,0167	1,25	19 519
Nyemission dec 2022-- jan 2023, kvittning	12 507 066	208,5	0,0167	1,25	15 634
Summa per 31 jan 2023	106 500 523	1 775,0			390 897
Transaktioner 2024					
Nyemission 15 maj 2024, kvittning	23 258 248	387,6	0,0167	0,17	4 000
Nyemission 4 okt 2024, kvittning	15 000 000	250,0	0,0167	0,40	6 000
Summa per 31 okt 2024	144 758 771	2 412,6			400 897
Transaktioner 2025					
Nyemission 15 maj 2025, kontant	101 217 381	1 687,0	0,0167	0,40	40 487
Summa	245 976 152	4 099,6			441 384

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 17 - Konvertibel låneskuld

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
	9 700	0	9 700	0

9 700 tkr (0 tkr) har en löptid på tre år och ska återbetalas senast 30 juni 2028. Långivarna erhåller ränta om 12 %. Lånet ger innehavarna rätt att konvertera lånet till aktier till en kurs om 3 kronor per aktie, motsvarande 3 233 333 aktier, vilket motsvarar en utspädning på ca 1,3 %.

Not 18 - Kortfristig reversskuld

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
	14 650	21 582	14 650	21 582

Reversskuld långgivare består av två lånepaket.

a. 14 650 tkr (12 000 tkr) har en löptid på två år och ska återbetalas senast 31 december 2025. Långivarna erhåller marknadsmässig ränta samt 10 % av värdet på royaltyintäkter som erhålls under 2025 till följd av licensavtalet med CNX Therapeutics. 11 150 tkr av lånen avses förlängas till och med 31 december 2026.

b. 6 932 tkr (9 582 tkr) löpte ut 2025 och gav långivarna rätt till konvertering till aktier till en kurs om 0,30 kronor per aktie. Lånet löpte på en ränta om 18 %.

Ingen av långivarna utnyttjade rätten till konvertering.

Not 19 - Leverantörsskulder

Samtliga leverantörsskulder förfaller senast inom en månad efter bokslutsdagen. Det finns förfallna leverantörsskulder per den 31 december 2025.

Not 20 - Övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Momsskuld	208	84	208	84
Personalens källskatt	136	137	69	72
Sociala avgifter	42	41	19	19
Övriga kortfr skuld till anställda	151	1 357	90	348
Övriga kortfristiga skulder	799	461	129	129
Summa Övriga skulder	1 336	2 080	515	652
Upplupen semesterlön	890	968	581	626
Upplupna sociala avgifter	280	305	183	197
Upplupen löneskatt	169	224	48	26
Upplupna räntekostnader	7 041	19 778	7 041	19 778
Övriga upplupna kostnader	709	527	160	101
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 089	21 802	8 013	20 728

Not 21 - Löptidsanalys finansiella skulder

	Inom 3 månader	3-12 månader	1,5 år	Över 5 år	Totalt
Leverantörsskulder	9 158	0	0	0	9 158
Kortfristig lånefinansiering	14 650				14 650
Konvertibelt lån			9 700		9 700
Övriga kortfristiga skulder	1 336	0	0	0	1 336
Summa	10 494	14 650	9 700	0	34 844

Not 22 - Finansiella instrument per kategori

	Lånefordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Summa
Tillgångar i balansräkningen, 2025-12-31				
Utlåning till kreditinstitut	342			342
Övriga tillgångar	1 430			1 430
Summa	1 772	0	0	1 772
Leverantörsskulder			9 158	9 158
Övriga skulder			1 336	1 336
Summa			10 494	10 494

Not 23 - Verkligt värde

Företag ska klassificera värdering till verkligt värde med hjälp av en verkligtvärdehierarki som speglar tillförlitligheten av de data som används för att göra värderingarna. Verkligtvärdehierarkin ska ha följande nivåer:

Nivå 1: noterade priser (ej justerade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2: indata andra än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt (t ex som priser) eller indirekt (t ex härledda från priser)

Nivå 3: indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information. Lämplig nivå fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde.

Under 2025 och 2024 och vid räkenskapsårets slut har Klaria inte några tillgångar redovisade till verkligt värde. Klaria har inte heller några skulder som är värderade till verkligt värde för åren 2025 och 2024.

Bolaget har inga finansiella tillgångar som är redovisade till anskaffningsvärde men där upplysning av marknadsvärde ska lämnas enligt IFRS 13.97.

Not 24 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	inga	inga	inga	inga

Löpande kapitaltäckningsgarantier var utställda för dotterföretaget Klaria AB för hela räkenskapsåret 2025 liksom för 2024.

Not 25 - Uppgifter om moderbolaget

Klaria Pharma Holding AB (publ) (org nr 556959-2917) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ First North Growth Market Stockholm under kortnamnet KLAR. Aktien har ISIN-kod SE0007280326. Klarias ICB-klassificering är Subsector 4577. Adressen till huvudkontoret är Virdings Allé 2, 754 50 Uppsala. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Not 26 - 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 finansärer eller långgivare som är beredda att investera i bolaget och risken att refinansiering måste ske vid ogynnsamma marknads lägen till ofördelaktiga villkor.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Klarias resultaträkning, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutarisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Omräkningsexponering uppkommer då verksamhet bedrivs utanför Sverige i andra

redovisningsvalutor än SEK. Klaria använder testföretag utomlands som fakturerar i EUR, GBP och USD. Koncernen har inte använt sig av valutasäkring under 2025 men kommer regelbundet att utvärdera behovet av valutasäkring i takt med att verksamheten utvecklas och expanderar. Rörelsens kostnader exklusive avskrivningar uppgick för verksamhetsåret till 18 184 tkr (22 496 tkr), varav ca 13,1% (12,1%) utgjorde kostnader i utländsk valuta.

Rörelseresultatet påverkades under 2025 netto med 47 tkr (78 tkr) i valutakursvinster och 102 tkr (116 tkr) i valutakursförluster. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser.

Känslighetsanalys avseende valutakursrisk 2025 (tkr)

Om den svenska kronan stärks med 10 % minskar kostnaderna med 238 tkr (273 tkr).

Utav koncernens utestående fordringar per 31 dec 2025 var 0 tkr (356 tkr) i utländsk valuta. Utav koncernens utestående skulder var 1 806 tkr (3 174 tkr) i utländsk valuta.

Ränterisk och likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som att koncernen inte har möjlighet att betala oförutsedda utgifter. Överskottlikviditet 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 överskottlikviditet placeras hos motpart, banker med mycket hög kreditvärdighet.

Not 27 - Transaktioner med närstående

Se not 3 och 12.

Not 28 - Händelser efter räkenskapsårets utgång

Beslut vid extra bolagsstämma om fusionsplaner och byte av revisor

Den 19 mars 2026 beslutade en extra bolagsstämma i Klaria Pharma Holding AB (publ) enhälligt om att fusionsplanerna avseende absorption av de helägda dotterbolagen Klaria Incentive AB, org.nr. 559084-7793, Karessa Incentive AB, org.nr 559114-8514 och Karessa Pharma AB, org. nr. 556966-7420 upprättade den 24 maj 2025 ska vara gällande i Klaria Pharma Holding AB (publ).

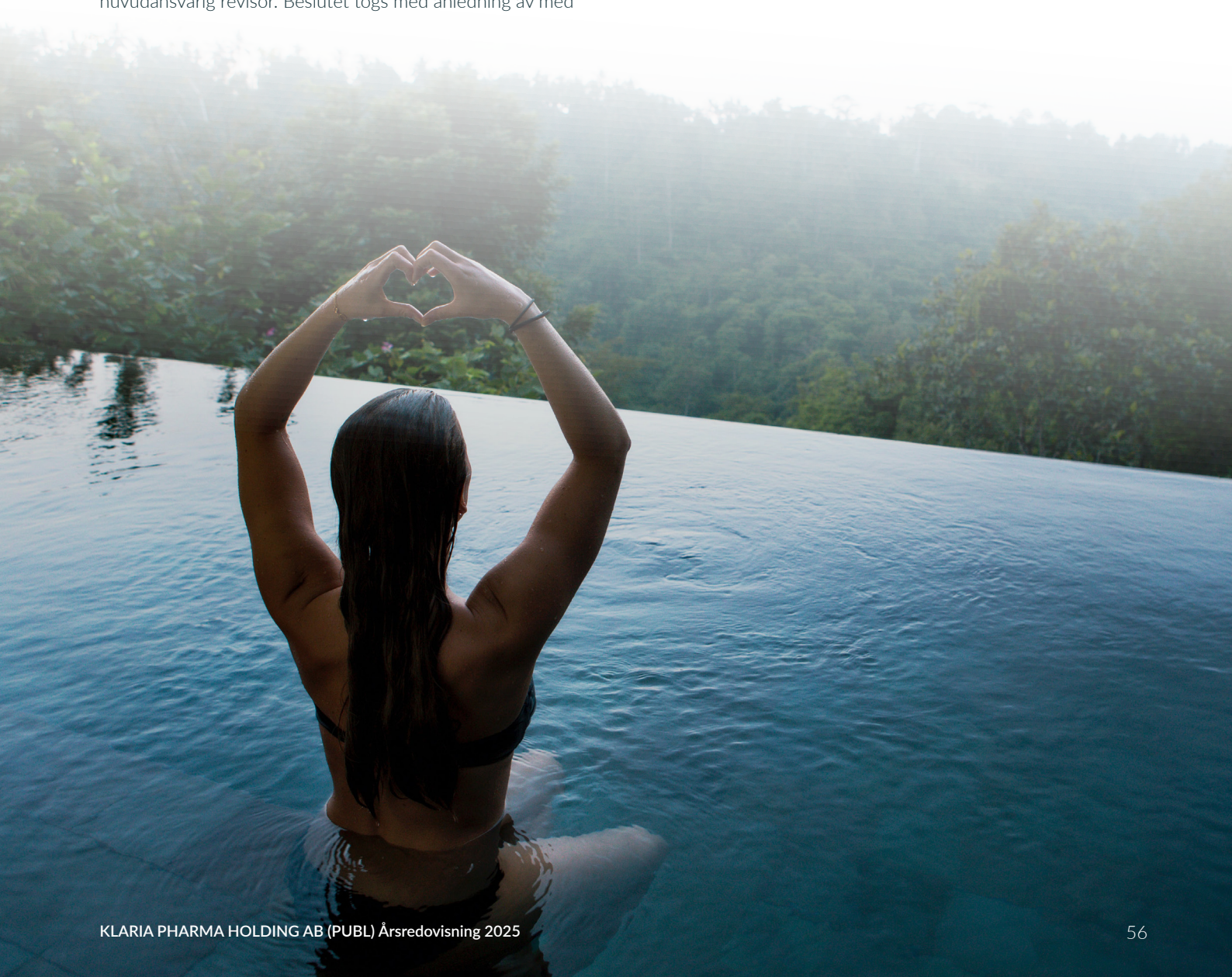
Den extra bolagsstämman beslutade även att nuvarande revisor BDO Mälardalen AB skall frånträda sitt uppdrag och att i stället välja Azets Revision & Rådgivning AB, org. nr. 559480-5169 som revisor med Per Hammar som huvudansvarig revisor. Beslutet togs med anledning av med

anledning av Klarias samarbete med BDO LLP's UK Life Sciences M&A team avseende affärsutvecklingsinsatser på strategiskt viktiga marknader.

Klaria erhåller bryggfinansiering om 25 MSEK

Den 5 juni 2026 meddelades att Klaria ingått avtal om ett brygglån om 25 MSEK från ett svenskt finansbolag. Brygglånet syftar till att förstärka Klarias likviditet och säkerställa finansiell handlingsfrihet under den pågående process som bolaget genomför tillsammans med BDO avseende strategiska och finansiella alternativ.

Brygglånet betalades ut omgående och har 12 månaders löptid. Lånet har en arrangement fee om 1,5 MSEK, och en månadsränta som uppgår till 30-dagars Stibor +1,5 procentenheter.



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 balansomslutningen (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.

Styrelsens försäkran

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 redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen 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 5 juni 2026. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 26 juni 2026.

Stockholm 2025-06-05

Fredrik Hübinette
Styrelsens ordförande

Anders Jacobson
Styrelseledamot

Scott Boyer
Styrelseledamot tillika Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 5 juni 2026.

Azets Revision & Rådgivning AB

Per Hammar
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 moderbolaget och koncernen för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-57 i detta dokument

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom 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 revisionssed 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.

Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi fäster uppmärksamhet på uppgifterna i årsredovisningens förvaltningsberättelse under rubriken Väsentliga osäkerhetsfaktorer kopplat till fortsatt drift, samt i not 1 att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer kopplat till bolagets finansiering de närmsta tolv månaderna, att styrelsen arbetar aktivt med att säkra ytterligare kapital till bolaget,

att bolaget enligt styrelsens bedömning bör ha tillräcklig finansiering genom ett lån om 25 MSEK som erhöles i juni 2026, tillsammans med förväntade milstolpsbetalningar och royalties från CNX Therapeutics, och att, i den händelse att intäkterna från CNX Therapeutics blir väsentligt lägre än förväntat och ytterligare kapital inte kan säkerställas, bolaget skulle komma att sakna den likviditet som krävs för att fortsätta sin verksamhet under de kommande tolv månaderna.

Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolaget förmåga att fortsätta sin verksamhet. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för föregående räkenskapsår har utförts av en annan revisor vars uppdrag upphörde i förtid och som lämnat en revisionsberättelse daterad 30 april 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-23. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Årsredovisningslagen. 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 misstag.

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

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 misstag, 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 misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 moderbolaget och koncernen för år 2025 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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. 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Uppsala den 5 juni 2026
Azets Revision & Rådgivning AB

Per Hammar

Auktoriserad revisor

Följande handling fogas till revisionsberättelsen:

- Kopia av tidigare revisors anmälan och underrättelse enligt 9 kap. 23 § resp. 23 a § aktiebolagslagen.



[Scott Boyer, VD](#)

[+46 8 44 64299](#)

investor.relations@klaria.com

[Klaria Pharma Holding AB \(PUBL\)](#)

[Virdings Allé 2](#)

[754 50 UPPSALA](#)

www.klaria.com





KLARIA

KLARIA PHARMA HOLDING AB (PUBL)
Årsredovisning 2025



KLARIA

KLARIA PHARMA HOLDING AB (PUBL)

Årsredovisning 2025