

ÅRSREDOVISNING 2018

2018-01-01–2018-12-31



TA KONTROLL
ÖVER DITT LIV |



INNEHÅLL

- 3** NYCKETLTAL OCH ÅRET I KORTHET
- 4** VD HAR ORDET
- 6** SEPRANOLON MOT PMDS
- 7** PMDS MARKNADSPOTENTIAL
- 8** FOKUS PÅ PMDS-STUDIER
- 10** SEPRANOLON MOT MENSTRUELL MIGRÄN
- 11** FOKUS PÅ MENSTRUELL MIGRÄN
- 14** VETENSKAPEN OM ALLOPREGNANOLON
- 16** ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING FÖR ASARINA PHARMA AB (PUBL)
- 28** NOTER
- 38** INTYGANDE

NYCKELTAL OCH ÅRET I KORTHET

NYCKELTAL I KORTHET

ASARINAKONCERNEN ökade sina ekonomiska tillgångar avsevärt under 2018, genom aktieemissioner under första halvåret och framförallt genom börsintroduktionen i september, som gav en kapitalinjektion på 136 miljoner SEK. Detta innebär att bolaget gick in i 2019 med 141,5 miljoner SEK i kassan som kunde utnyttjas för genomförande av bolagets kliniska studier och andra FoU-verksamheter.

De totala driftskostnaderna ökade till 51,6 miljoner SEK från 32,5 miljoner SEK under 2017 på grund av att bolaget startade sin fas IIB-studie i PMDS och utökade sin ledningsgrupp.

ÅRET I KORTHET

FAS IIB PMDS-STUDIER: STABILA FRAMSTEG, FÅ AVHOPP

I april 2018 initierades en större fas IIB-studie i PMDS som utförs på patienter. Intresset för att delta i studien har varit stort. Redan i slutet av februari hade två tredjedelar av det antal deltagare som behövs inkluderats i studien. Antalet avhopp har varit anmärkningsvärt lågt – 15 %, att jämföras med andra PMDS-studier där upp emot var tredje patient avslutat studien i förtid. Vi förväntar oss topline-resultat i början av 2020.

MENSTRUELL MIGRÄN, FAS IIA-STUDIE: STUDIER AV LÄKEMEDLETS EFFEKT (PROOF-OF-CONCEPT)

I december 2018 gav vårt medicinska råd sitt fulla stöd till vår fas IIA-studieprotokoll om menstruell migrän, en sjukdom som drabbar 50 miljoner kvinnor världen över. Studien följer plan med en utvald CRO och lämpliga kliniker för studiens genomförande i Danmark, Sverige och Finland är under utvärdering.

NYA MEDICINSKA, VETENSKAPLIGA OCH STRATEGISKA UTNÄMNINGAR

I maj tillsattes ett vetenskapligt råd bestående av ledande globala forskare. I augusti anslöt sig Märta Segerdahl till bolaget som medicinsk chef. Hon leder vår studie om menstruell migrän tillsammans med en världsledande auktoritet inom migrän, professor Anne MacGregor. I slutet av året förstärktes vår ledning ytterligare med två mycket erfarna experter inom läkemedelsframställning (CMC), medicinsk kemi och formulering.

BÖRSINTRODUKTIONEN: EN EKONOMISK MILSTEN

Den 24 september tillfördes Asarina Pharma nytt kapital på drygt 150 miljoner SEK i samband en starkt övertecknad börsintroduktion på Nasdaq First North. Börsintroduktionen fick ett positivt mottagande hos väletablerade, ansedda investerare som t.ex. Sectoral Asset Management från Kanada och svenska fonder som Robur, Catella och Handelsbanken.

VD HAR ORDET

Bästa aktieägare i Asarina Pharma, 2018 har varit ett år av stora förändringar. Ett år när våra gemensamma satsningar på att hjälpa kvinnor att ta kontroll över sina liv gjorde det möjligt för oss att inleda en fas IIB-studie i Europa, förbereda oss inför en fas IIA-studie och bli ett börsnoterat bolag. Jag är övertygad om att våra aktieägares engagemang, kompetensen hos vår styrelse och vår ledning och den professionalism och passion som finns hos våra kliniska studieteam, våra läkare och våra studiedeltagare kommer att göra 2019 till ett spännande år med uppnådda milstenar och resultat.

Peter Nordkild,
VD, Asarina Pharma

2018: ETT RIKTIGT PARADIGMSKIFTE

I april 2018 välkomnade vi de första patienterna till vår stora fas IIB-studie. I maj förstärkte vi vår styrelse med oberoende ledamöter som har stor erfarenhet av publika bolag och verkar inom läkemedelsindustrin. Den 24 september tillfördes Asarina Pharma nytt kapital på drygt 150 miljoner SEK i samband en starkt övertecknad börsintroduktion på First North.

4 LÄNDER, 12 FORSKNINGSCENTRUM, 225 PATIENTER VÅR FAS IIB-STUDIE I PMDS

I slutet av april hade vår Fas IIB-studien av huvudindikationen, premenstruellt dysforiskt syndrom (PMDS) sitt första patientbesök. Vi har fått ett överväldigande gensvar från kvinnor som besökt vår hemsida och som har genomfört testet för att se om de lider av denna sjukdom. I slutet av 2018 hade mer än 700 000 kvinnor fyllt i frågeformuläret, vilket visar att det finns ett stort behov av en effektiv behandling för PMDS som ännu inte tillgodosätts. Studien går stadigt framåt och vi förväntar oss topline-resultat i början av 2020. Vi har också glädjande nog kunna konstatera att andelen avhopp (kvinnor som inte fullföljer studien) är mindre än hälften av vad vi förväntade oss. I andra undersökningar av PMDS har mängden avhopp varit över 30% medan i den pågående studien är det bara cirka 15%.

MENSTRUELL MIGRÄN FAS IIA-STUDIE, PROOF-OF-CONCEPT

En del av det resta kapitalet från börsintroduktionen öron-

märktes för en fas IIA-proof-of-concept-studie i menstruell migrän. Nära 10% av kvinnor i fertil ålder lider av migrän med förvärrade symtom under dagarna närmast före och under menstruationen, dvs. menstruell migrän. Denna typ av migrän är svårbehandlad med existerande migränbehandlingar och dessa kvinnor ingick inte ens i de senaste stora kliniska studier som gjordes för att få godkännande av de nya antikropps-läkemedlen för profylaktisk behandling av migrän.

Vår börsintroduktion möttes av ett stort intresse från såväl institutionella som privata investerare. Vi kunde glädja oss åt att väletablerade, ansedda investerare som t.ex. Sectoral Asset Management från Kanada och svenska fonder som Robur, Catella och Handelsbanken investerade i Asarina Pharma vid börsintroduktionen. Under hösten förstärkte vi Asarina Pharmas ledning ytterligare och anställde personer med särskilt kompetens inom migrän, produktion och formulering.

SEPRANOLON VISAR EFFEKT ÄVEN I TOURETTE'S SYNDROM

Prof. Marco Bortolatos' amerikanska forskningsgrupp har nyligen visat att Sepranolone i en Tourett's djurmodell är lika effektivt att reducera antalet tics som dagens behandling med Haldol. Detta är mycket viktiga data då det visar att Sepranolon inte bara kan reducera negativa effekter av Allopregnanolon som producerats perifert i kroppen som är tillfallet för PMDS och MM utan också vid stressinducerad produktion av Allopregnanolon i hjärnan.

EN BLICK IN I FRAMTIDEN

När jag blickar framåt mot 2019 och 2020 ser det mycket lovande och spännande ut med många viktiga resultat och milstolpar att förvänta.

2019

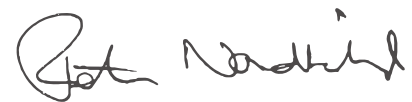
- **UNDER ANDRA HALVÅRET 2019** förväntas de sista patienterna att **behandlas inom ramen för fas IIB-studien** och **vi förväntar oss topline-resultat** i början av 2020.
- **I SLUTET AV JUNI** hoppas vi få **godkännande från FDA** på vår ansökan om IND (Investigational New Drug) för MM.
- **I AUGUSTI** förväntar vi oss kunna **börja rekrytera patienter** till vår migränundersökning. Vi har mötts av ett enormt stort intresse från migränkliniker i Skandinavien som vill medverka i studien.
- **UNDER 2019** kommer vi **välja vi en autoinjektor inför fas III-studierna och kommersialiseringen**. Vi fokuserar på att få fram bästa möjliga autoinjektor för behandlingen med Sepranolon för framtiden, som kan underlätta doseringen för patienterna.

Vi är övertygade om att vårt hängivna och professionella team kommer driva på utvecklingen av Sepranolon till ett optimalt läkemedel mot både PMDS och MM, två allvarliga indikationer med stort medicinskt behov. Det finns för närvarande inget annat bolag som utvecklar läkemedel mot dessa allvarliga tillstånd. Men för oss slutar det inte där. Vi försöker också att aktivt utöka vår pipeline, t.ex. genom fler interna projekt och projektförvärv/licenser.

2020

- **I BÖRJAN AV 2020** kommer vi att kunna **presentera topline-resultat från fas IIB-studien i PMDS**. Ett positivt resultat kommer att innebära ett "slut-på-fas II-möte" med FDA för att diskutera hur stort antal patienter som kommer att behövas i fas III-studierna.
- **EN FAS III-STUDIE** kan troligtvis inledas under första halvåret 2021. **Uppskalning av produktionen**, för att kunna leverera tillräckligt med läkemedel till fas III-studien av PMDS under 2021.
- **I SLUTET AV 2020** förväntar vi oss att kunna presentera topline-resultat från vår fas IIA-studie i MM. Ett positivt utfall kommer att vara en bas för fortsatta fas II-studier för att kunna fastställa en optimal dosering av läkemedlet. Det är vår avsikt att använda en autoinjektor i kommande fas III-studier av PMDS samt ytterligare fas II-studier i MM.

Jag vill på hela Asarina Pharma-teamets vägnar tacka för ert fortsatta stöd.



Peter Nordkild,
VD, Asarina Pharma



SEPRANOLON MOT PMDS

TILLSTÅNDETS ALLVAR & SYMPTOM

PMDS är ett mycket allvarligt och i många fall ärftligt tillstånd som drabbar en av tjugo kvinnor i fertil ålder världen över. En kvinna med PMDS har fyra gånger högre risk att begå självmord än en kvinna utan PMDS. Kvinnor med PMDS har i många fall svårt att jobba heltid och har betydligt högre sannolikhet att drabbas av problem med sina relationer i familjen eller till andra i sin omgivning. Ju mer vi vet om PMDS, desto bättre kan vi kontrollera det.



När jag första gången läste en beskrivning av symtomen på PMDS var det som om ett förklaringsljus tändes... Äntligen, tänkte jag, jag är inte ensam. Jag kan börja återta kontrollen!

'Lisa', 37, Storbritannien

SYMPTOM

PMDS ÄR ETT KLINISKT TILLSTÅND

I Europa och USA beskrivs PMDS i medicinska diagnoshandböcker som en sjukdom med tydliga symtom: Asarina Pharma utvecklar den första dedikerade behandlingen av PMDS.

FYSISKA

- Ledvärk
- Huvudvärk
- Svullnadskänsla
- Ömhet i bröstet
- Utmattning

KÄNSLOMÄSSIGA

- Extrema humörsvängningar
- Okontrollerbara känslomässiga utbrott
- Vrede
- Irritation
- Depression
- Känsla av förtvivlan och dålig självkänsla
- Ängslan
- Koncentrationssvårigheter

4 LÄNDER, 12 KLINISKA CENTER, 225 PATIENTER

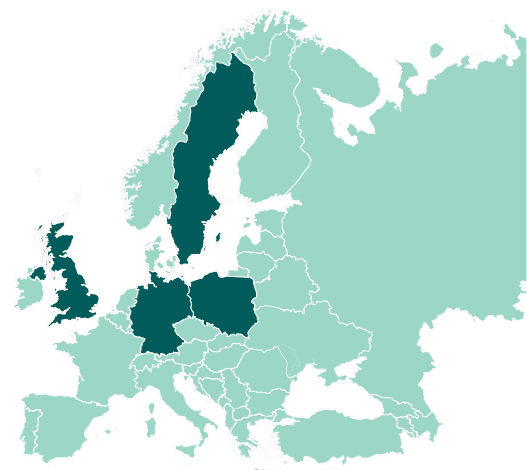
FAS IIB KLINISK STUDIE

DRYGT
2/3

av planerat antal deltagare hade i slutet av februari rekryterats till vår kliniska studie i Sverige, Polen, Storbritannien och Tyskland

DRYGT
850 000

Mer än trekvartsmiljon kvinnor som bor i närheten av de städer i Europa där vi utför våra studier har visat intresse för vår digitala PMDS-undersökning under de senaste nio månaderna



PMDS MARKNADSPOTENTIAL

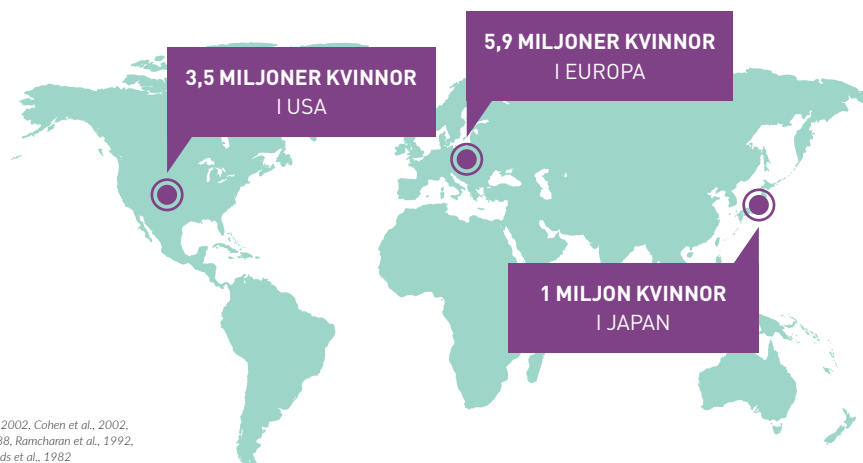
STOR MARKNADSINTELLIGENS

Asarina Pharma har genomfört flera stora marknadsundersökningar om PMDS, bland annat undersökningar från IMS Health som är en ledande leverantör av marknadsundersökningar för den globala hälso- och sjukvårdsbranschen, och från LEK Consulting som är en global strategikonsult.

FÖREKOMST AV PMDS: 1 AV 20 KVINNOR I FERTIL ÅLDER

Vetenskapliga artiklar ⁽¹⁾ från 1990-talet fram till idag bekräftar att förekomsten av PMDS globalt ligger på 4–8%. Det finns en tydlig vetenskaplig konsensus om förekomsten av PMDS:

⁽¹⁾Am. Psychiatric Assoc., 1994, Angst et al., 2001, Campbell et al., 1997, Chawla et al., 2002, Cohen et al., 2002, Deuster et al., 1999, Eriksson et al., 2002, Gehlert & Hartlage, 1997, Johnson et al., 1988, Ramcharan et al., 1992, Rivera-Tovar & Frank, 1990, Sveindottir & Backstrom, 2000, Wittchen et al., 2002, Woods et al., 1982



MER ÄN 50% AV ALLA KVINNOR MED PMDS

- är inte medvetna om sambandet mellan sina problem och menstruationscykeln
- har inte sökt behandling för PMDS

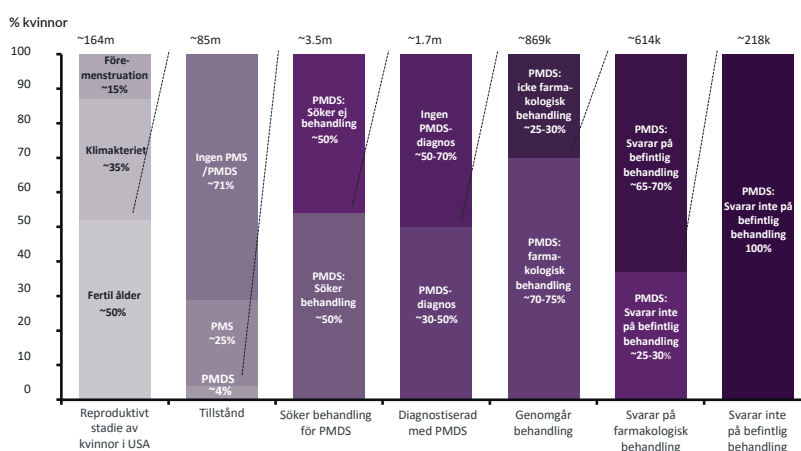
PMDS I USA: STARKT MEDICINSKT BEHOV

2017 beställde vi en omfattande marknadsundersökning om PMDS i USA från LEK Consulting. USA är en nyckelmarknad för Sepranolon, med en diagnos angiven i DSM-5 (diagnostisk och statistisk manual för psykiatriska sjukdomar). Vi har också samlat in motsvarande data för Europa. Data från såväl USA som från Europa bekräftade att PMDD är betydligt underdiagnostiserad och att det finns ett stort uppfyllt medicinskt behov av en effektiv behandling.

POTENTIELLA PATIENTER I USA: DRYGT 1 MILJON KVINNOR

Det finns för närvarande inga produkter som är specifikt utvecklade för behandling av PMDS. Patienterna blir ofta förskrivna antidepressiva medel (SSRI) eller orala preventivmedel. Antidepressiva medel har varit en godkänd behandling i USA under mer än 30 år. Även om de kan ge viss lindring av symtomen för vissa patienter är behandlingsresultatet oftast inte tillräckligt bra och förknippas ofta med oönskade biverkningar. Mot den bakgrunden förväntar vi oss kunna ta fram en ny, effektiv behandling. I USA kommer vi att kunna behandla en primär målgrupp på ca 200 000 patienter som inte svarar på befintliga behandlingar. Därefter förväntar vi oss att vi med Sepranolon även ska kunna behandla patienter som för närvarande får någon form av behandling. Vi räknar med att det ska röra sig om minst

KVINNOR MED PMDS I USA



Källa: Analys utförd av LEK April 2017

850 000 patienter i USA. Våra marknadsundersökningar bekräftar att drygt 1 miljon patienter en realistisk beräkning när det gäller behandling med Sepranolon i USA.

FOKUS PÅ PMDS-STUDIER: LIVERPOOL STORBRIANNIEN



MOTIVERADE PATIENTER

” De patienter vi rekryterar är mycket motiverade. Jag tror att de känner sig stolta över att medverka, de vet att det här läkemedlet inte kommer att finnas tillgängligt direkt efter studien. De är inställda på att ställa upp frivilligt så att kvinnor ska slippa lida på samma sätt som de själva gjort. Det har verkligen inte testats någon liknande behandling som denna tidigare.

Dr Paula Briggs, Lead study investigator, Liverpools kvinnosjukhus, Docent inom sexuell och reproduktiv hälso- och sjukvård

FAS IIB-STUDIE:

SEPRANOLON MOT PMDS

I Asarina Pharmas fas IIB-studie av PMDS testas den allra första dedicerade behandlingen av PMDS. Motivationen bland de deltagande kvinnorna är hög, mycket beroende på det faktum att PMDS historiskt sett har feldiagnostiserats, behandlats på ett verkningslöst sätt eller inte diagnostiserats överhuvudtaget.

– Många kvinnor som lider av PMDS är väldigt angelägna om att denna sjukdom blir erkänd och kan behandlas. De vill att världen ska lyssna på dem”, säger Dr Paula Briggs, Lead Study Investigator på Liverpools kvinnosjukhus, en av tre kliniker i Storbritannien där studien genomförs.

– Eftersom det inte finns några godkända behandlingar i Europa är det fortfarande många läkare som inte ställer några frågor om PMDS, kanske beroende på att de inte känner sig säkra på vilken behandling de skall sätta in. Många av de frivilliga har tidigare utsatts för feldiagnoser såsom psykiatriska tillstånd och nästan alla har testat andra behandlingar som inte fungerat.

STARKT STÖD FRÅN FAMILJEN

Familjen och partners stöd spelar en stor roll för PMDS patienter.

– Vid sitt första besök hos oss brukar kvinnorna ofta få sällskap av sin partner. Många patienter diskuterar först med sin familj innan de ställer upp som frivilliga, så det handlar

om ett gemensamt fattat beslut, säger Dr Briggs.

– De är medvetna om läkemedlet inte kommer att finnas tillgängligt omedelbart efter undersökningen. Men de har ett särskilt intresse av att bidra till att utveckla en behandling som innebär att andra kvinnor inte ska behöva lida så som de själva gjort. De frivilliga tänker inte bara på sin egen behandling utan även på sina döttrar och svärdöttrar.

MYCKET STARK EMPATI

Med det stora intresset att söka till studien, finns behovet av att strikt säkerställa att kvinnorna uppfyller kriterierna för att delta i undersökningen. PMDS innefattar symptom som vrede, irritation och okontrollerade känslomässiga utbrott. Det är ett komplext tillstånd med symptom som i många fall berör frågor kring psykisk hälsa. Därför är det mycket viktigt att göra en noggrann, omsorgsfull screening för att vara absolut säker på att de frivilliga har en strikt hormonell PMDS och inte har mer allmän PMS som förvärras av andra mentala tillstånd. Det är en tids- och tålmodsprövande process att utföra sådana här screeningar som måste göras med iakttagande av största noggrannhet.

– Vi har en fantastisk undersökningssköterska, Pam, som är mycket empatisk och hjälpsam mot patienterna. Hon är en bra lyssnerska och ger en massa telefonkonsultationer för att vara 100% säker på att de utvalda kvinnorna uppfyller kraven. När en patient kommer på sitt första besök vet vi ofta redan om hon är en lämplig kandidat. Den elektroniska dagboken som kvinnorna sedan för över sitt PMDS-tillstånd innehåller extremt detaljerad och användbar information. Allt detta kräver en massa tid och en hel del empati, men patienterna blir mycket noggrant screenade.

FLEXIBLA RUTINER

PMDS är mentalt instabiliserande och utmattande. Det kan vara tufft för studiedeltagarna att föra dagbok under många månader så det är viktigt med en viss flexibilitet i samband med studien.

– Ibland är patienterna motiverade men symptomen kan ändå kännas övermäktiga. Om Pam ser att någon inte har fyllt i sin dagbok ringer hon upp henne. Ibland har vi behövt låta patienter få mer tid på sig helt enkelt för att hålla kvar dem i studien. Detta är inte idealt, men när vi ringer upp dem och erbjuder denna möjlighet blir de mycket glada och vill inget annat än att fortsätta.

DEN FÖRSTA DEDIKERADE BEHANDLINGEN AV PMDS

– Praktiskt taget alla som medverkat i undersökningen har testat andra behandlingar som dock visat sig vara verkningslösa, säger Dr Briggs.

– Vanligt förekommande antidepressiva medel, p-piller, Mirena med tillsatser av östrogen eller Gabapentin. Det är ett privilegium att få medverka i en studie som utvecklar en helt ny behandling för detta tillstånd.



DR PAULA BRIGGS Docent inom sexuell och reproduktiv hälso- och sjukvård på Southport och Ormskirk Hospital NHS Trust.

Dr Briggs är läkare, forskare och lärare inom kvinnors hälsa. Hon är docent vid fakulteten för sexuell och reproduktiv hälso- och sjukvård (Royal College för förlossningsläkare och gynekologer) och har en akademisk examen i gynekologi (Bradford University). Hon är också gästföreläsare vid Liverpools universitet.

Hon är medförfattare av tre böcker och en lärobok i obstetrik och gynekologi och omarbetat en lärobok för fakulteten för sexuell och reproduktion hälso- och sjukvård och författat/varit medförfattare till tjugo vetenskapliga avhandlingar. Hon är gift, har fyra barn och tycker om att jogga, spela golf, läsa och laga mat.



SEPRANOLON MOT MENSTRUELL MIGRÄN (MM)

Under 2019 inleder Asarina Pharma sin kliniska fas IIA-studie av Sepranolon mot MM. Sepranolone är världens första behandling som specifikt utvecklas för MM. Den är inte designad att behandla de menstruella migränsymtom utan att förebygga dem.

FAS IIA-STUDIE: NYCKELFAKTA

PLATSER

Finland, Danmark, Sverige

ANTAL PATIENTER

80–90

PATIENTERNAS ÅLDER

18–45 år

CRO

SCRO (Scandinavian CRO) baserad i Uppsala, Sverige

BEHANDLING

Profylaktisk neurosteroid
Sepranolon

LÄKEMEDELSTILLFÖRSEL

Förfyllda sprutor färdiga för självinjicering

TID

Studien börjar i slutet av juni 2019 – avslutas i slutet av 2020

MENSTRUELL MIGRÄN:

DEFINITION OCH FÖREKOMST

Föreställ dig att ditt normala liv upphörde under fem dagar per månad och att en helt förlamande smärta tog över ditt liv...

Detta är den brutala verkligheten för många kvinnor som drabbas av MM, en av de mest invalidiserande och aggressiva formerna av migrän. MM-attackerna är mer förutsägbara än annan migrän men de är i många fall allvarigare, längre och än mer förlamande.

Internationell klassificering av huvudvärksstörningar (ICHD) definierar MM som migränanfall som börjar upp till två dagar innan menstruationen och sedan fortsätter under tre eller fler dagar under menstruationen. Detta är ett mycket handikappande tillstånd. Hälsokostnaderna är höga och förekomsten av MM är hög globalt sett.

SEPRANOLON
ERBJUDER KRAFTFULLA
FÖRDELAR FÖR KVINNOR
SOM LEVER MED MM

FOKUS PÅ MENSTRUELL MIGRÄN

FAS II-STUDIE AV SEPRANOLON MOT MM

*Professor Anne MacGregor arbetar med Asarina Pharmas fas II-studie av Sepranolon mot MM tillsammans med chefsläkare Dr Märta Segerdahl. I februari träffades de i Köpenhamn för att diskutera denna allvarliga, mycket aggressiva form av migrän som kännetecknas av långa, förutsägbara och invalidiserande anfall. MM drabbar 50 miljoner kvinnor världen över. De svarar i många fall inte på de befintliga behandlingar som erbjuds idag eller de har inte fått någon behandling särskilt avsedd för MM...
Inte förrän nu.*

TRÄFFA EXPERTERNA PÅ MENSTRUELL MIGRÄN

- Enligt Världshälsoorganisationen är migrän den främsta orsaken till kvinnors funktionshinder i reproduktiv ålder, säger Prof Anne MacGregor, prisbelönt migrämforskare, lärare och kliniker med 5 böcker och mer än 200 forskningsrapporter som bär hennes signatur.
- Menstruell migrän är ett stort handikapp för kvinnor som förtjänar fokus och som måste behandlas som en specifik sjukdom.



DR MÄRTA SEGERDAHL
Chefsläkare



PROF ANNE MACGREGOR
Scientific Advisory Board member

HUR ERKÄND OCH DIAGNOSTISERAD ÄR MENSTRUELL MIGRÄN?

PROF MACGREGOR: Den stora utmaningen i nuläget är erkännandet. Läkarkåren är ännu inte särskilt väl insatt i hur man behandlar MM. MM-patienter vet i många fall mer om hur de ska behandla sitt tillstånd än vad deras läkare gör. Idag är det 50% av alla som lider av migrän som behandlar sig själva utan att söka läkarhjälp. Så snart det finns en effektiv behandling tillgänglig, kommer patienterna att kräva att få den, och det kommer att öka allas förståelse för sjukdom.

Vi vill att neurologer ska erkänna MM som ett tillstånd i sig. Vi måste hjälpa dem att känna sig bekväma med att ägna sig åt någonting som inte är direkt neurologiskt, men som ändå faller under deras behandlingsområde och uppmuntra dem att kombinera sina kunskaper om neurologi och gynekologi.

DR SEGERDAHL: Det är viktigt att neurologerna känner till att Sepranolon inte är en hormonell behandling. Sepranolon har ingen hormonell effekt men den är en metabolit från ett könshormon och en endogen kemisk substans. De som på ett tidigt stadium använder nya behandlingar är alltid specialister snarare än allmänläkare och så är fallet även när det gäller MM. Vi måste sprida kunskapen uppifrån och nedåt. Mottagandet kommer att drivas av behovet, och som jämförelse ska man minnas att det finns fortfarande fler kvinnor som lider av migrän än av diabetes och astma sammantaget.

PROF MACGREGOR: MM är en sjukdom som drabbar en viss grupp av kvinnor och det bör finnas särskilda behandlingar mot sjukdomen. Det kommer då också att ge oss bättre diagnostiska metoder.

HUR KOMMER DET SIG ATT SÅ MÅNGA KVINNOR MED MENSTRUELL MIGRÄN "LIDER I TYSTHET"?

PROF MACGREGOR: Det finns fortfarande en hel del fördomar kring migrän. En känsla av att det är den drabbades eget fel, att hon inte kan hantera situationen, att personen inte kan ta sitt ansvar, istället för att förstå att tillståndet är en identifierbar sjukdom som har en rent kemisk orsak. Det är så det faktiskt ligger till. När anfällen sätter igång finns det ingenting man kan göra åt denna kemiska förändring. Man kan inte kontrollera den.

Trots det publicerar media fortfarande artiklar såsom "Migrän utlöses av choklad", eller "Du drabbas av anfall om du inte regelbundet tar dina vitaminer", som antyder att de som lider av migrän gör fel saker. Människor med MM försöker leva sina liv efter vissa rutiner i ett försök att minska symtomen utan att det hjälper.

Eftersom människor ser dem efter anfällen, när de återhämtat sig och allt verkar vara bra, tenderar de att inte tro på att personen nyligen har legat i ett mörklagt rum utan att kunna röra sig överhuvudtaget. En del människor som lider av MM ringer läkaren och ber honom/henne att komma, under sina anfall bara för att skingra alla tvivel på vad de verkligen får utstå. Så en riktig migrändiagnos kan vara en kraftfull bekräftelse för dem som lider av migrän och som ofta fås att tro att de bara inbillar sig. Diagnosen kommunicerar att omvärlden tror på dem och hjälper dem förstå vad som egentligen pågår.

VARFÖR ÄR DET SÅ VIKTIGT MED EN SPECIFIK BEHANDLING MOT MENSTRUELL MIGRÄN?

PROF MACGREGOR: De vanliga migränbehandlingarna har i många fall ingen effekt mot MM-anfall. På min mottagning träffar jag många kvinnor som får annan neurologisk behandling mot sina regelbundet återkommande migränanfall. När de sedan kommer till mig säger de "Jag får en massa mediciner mot migrän och de fungerar mycket bra mot mina tillfälliga anfall men sedan har jag dessa andra anfall som återkommer varje månad i samband med min menstruation och min neurolog vet inte vad han ska göra åt dem. Det enda de gör är att öka dosen på mina mediciner, vilket gör att jag får kraftigare biverkningar."

Eftersom menstruella migränanfall kan pågå längre än de "vanliga" tillfälliga anfällen oroar sig patienterna över hur mycket av standardbehandlingen de tål, hur länge de kan medicinera då symtomen kan återkomma under flera dagar i rad. Så standardbehandlingen hanterar inte migränanfall i samband med menstruation.

FÖREBYGGANDE BEHANDLING ÄR DEN BÄSTA KUREN

SEPRANOLON OCH MM

För oss är förebyggande behandling den bästa kuren. Sepranolon ingår som en del av en ny generation av migränbehandlingar samtidigt som den är helt unik: ingen av de kliniska undersökningar av nya läkemedel som gjorts analyserade effekterna på kvinnor som lider av MM – något som kvarstår som ett stort medicinskt behov som fortfarande inte tillgodosetts.

ATT TILLGODOSE ETT MEDICINSKT BEHOV SOM INTE FYLLTS

Symptomen för MM skiljer sig markant från "vanlig migrän" rent principiellt för de är förutsägbara, vilket gör skillnad i sjukdomsförekomst och sätt att behandla sjukdomen på. Det finns ett stort antal MM-patienter som har ett uttalat medicinskt behov som idag inte får någon dedikerad profylaktisk behandling.

KAN DU BESKRIVA HUR MENSTRUELL MIGRÄN PÅVERKAR EN TYPISK FAMILJ?

PROF MACGREGOR: Många av de personer jag möter har tvingats ändra hela sitt yrkesliv som en direkt konsekvens av sina migränbesvär. Många klarar överhuvudtaget inte av ett heltidsjobb, eller också väljer de skiftarbete eller att arbeta hemifrån bara för att kunna undvika att de måste vara på en viss plats vid en viss tid vissa dagar. Kvinnor med MM behöver i många fall ha ett nätverk med vänner eller släktingar som de kan ringa för att få hjälp med att hämta barnen eller sköta andra vardagssysslor. Det är inte bara den personen som lider av migrän som påverkas utan även många i personens omgivning.

HUR VIKTIG ÄR VETENSKAPEN KRING SEPRANOLON, ALLOPREGNANOLON OCH HORMONELLA METABOLITER?

PROF MACGREGOR: Det är verkligen spännande att titta på MM på ett nytt och annorlunda sätt. Att se att det finns andra lösningar på smärtan, hur steroidhormoner samverkar och hur samma problem uppstår på olika sätt vilket är exakt det sätt på vilket migrän fungerar. Medvetenheten kring migrän har ökat under senare år men det har inte alltid resulterat i handling och innovationer inom forskningen. I dagsläget finns det ingen som undersöker mekanismerna, fast det är av avgörande betydelse att lära sig mer om mekanismerna kring MM. Det kommer inte bara ge en effektiv behandlingsstrategi, det kommer också att hjälpa oss att bättre kunna förstå hela patofysiologin för migrän.

DR SEGERDAHL: Det har under lång tid varit stort fokus på vasodilation mot migrän därför att det är någonting som man kan se och mäta. Genom att man kan mäta hormoner har det också utförts en massa forskning kring hormonförändringar, men få har studerat vad hormonernas metaboliter har för inverkan.

PROF MACGREGOR: Det underbara med denna studie är att det återför behandlingen av MM till de kvinnor som lider av detta problem genom en diagnos som bekräftas av någon som vet vad MM är. Genom att vi ännu inte har hittat ett botemedel eller skaffat sig verklig förståelse för vad som orsakar migrän, ett tillstånd som har funnits sedan Babylons dagar, är det osannolikt att vi kommer att finna ett enda botemedel mot MM. Men det finns ändå en realistisk möjlighet att vi kan få fram en behandling som återger kvinnorna kontrollen över sina liv istället för att migränanfallen ska kontrollera deras liv, jag tycker att det är hoppgivande.



1 AV 10 INDIVIDER

världen över lider av migrän, som därmed är mer vanligt förekommande än diabetes och astma tillsammans

2/3 AV DESSA

cirka 500 miljoner, är kvinnor, varav hälften är i fertil ålder

1 AV 5 AV DESSA KVINNOR

eller cirka 50 miljoner kvinnor världen över lider av menstruell migrän

Enligt WHO

ÄR MIGRÄN DEN FRÄMSTA ORSAKEN

till sjukdomsburda (DALY (Disability-Adjusted Life Year / YLD Years Lived with Disability) för kvinnor i fertil ålder)

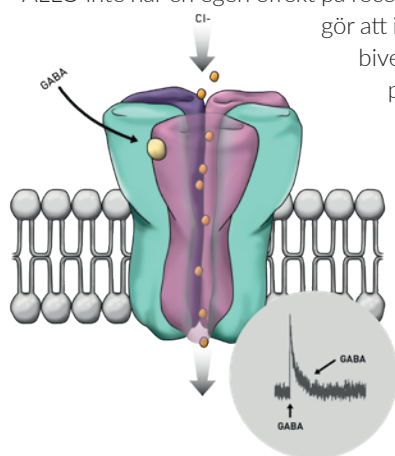
VETENSKAPEN OM ALLOPREGNANOLON

Progesteron är ett kvinnligt hormon som spelar en viktig roll för menstruationscykeln och vid graviditet. Gemensamt för alla kroppsegna köns- och stresshormoner är att de bryts ner till GABA_A-receptor aktiva metaboliter, och från Progesteron (guldkroppshormon) bildas framför allt Allopregnanolon (ALLO). Isoallopregnanolone (ISOALLO) dvs Sepranolone, är också en metabolit av progesteron.

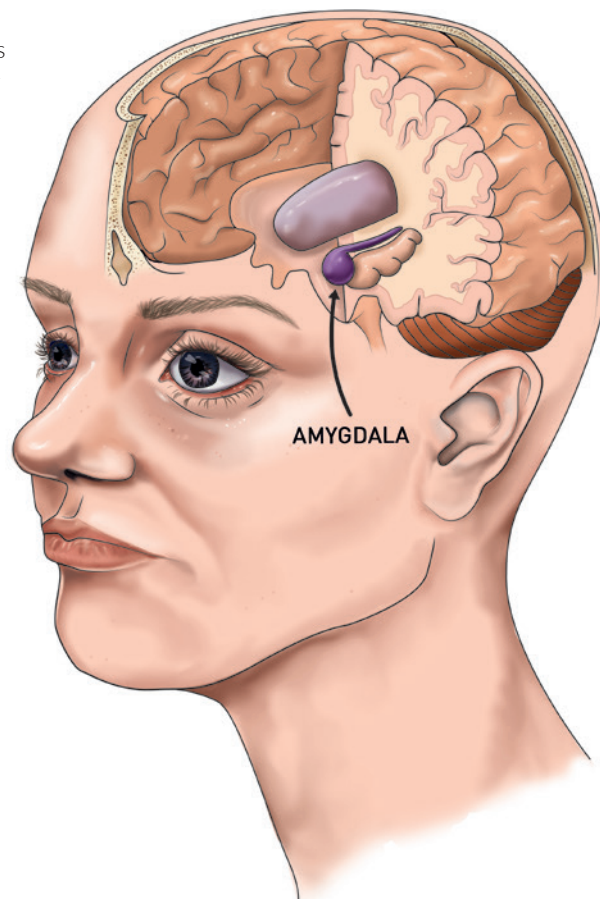
Båda ALLO och ISOALLO är aktiva neurosteroider som också bildas i hjärnan och de passerar blod-hjärnbarriären så att förändringar av den perifera produktionen registreras i hjärnan. Koncentrationen av Progesteron och därmed också av metaboliterna ALLO och ISOALLO ökar efter ägglossning och produceras av gulkroppen men koncentrationerna minskar i samband med menstruation om kvinnan inte är havande. Koncentrationen av ALLO i hjärnan ökar också under stress. ^(1, 2)

INGA OGYNNSAMMA EFFEKTER HAR PÅVISATS I FAS II A OCH B-STUDIERN

ALLO förstärker GABA_A-receptoraktiviteten genom att jonkanalen som receptor utgör blir mer öppen när ALLO binder till receptorn. ISOALLO (sepranolone) förhindrar den konformationsändring som ALLO inducerar och därmed normaliserar ISOALLO GABA_A-receptorernas aktiviteten. Viktigt är att ISOALLO inte har en egen effekt på receptoraktiviteten och det gör att inga ogynnsamma



biverkningar förväntas av Sepranolone. I avslutad fas IIA och i den nu pågående fas IIB studierna i PMDS har heller inga centralnervösa biverkningar observerats, utöver ett fåtal observerade rodnader vid injektionsstället (<5% av injektionerna).



AMYGDALA. Känslocentrum Amygdala spelar en avgörande roll i processandet av känslor och belöning. Neuroner i amygdala använder neurotransmittorn GABA (gamma-aminobutyric acid) för att modulera olika känslor såsom rädsla, ångest och aggressivitet. GABA-systemet är hjärnans primära bromssystem.

ALLOPREGNANOLON, VIKTIGT VID HUMÖRSVÄNGNINGAR OCH ORO

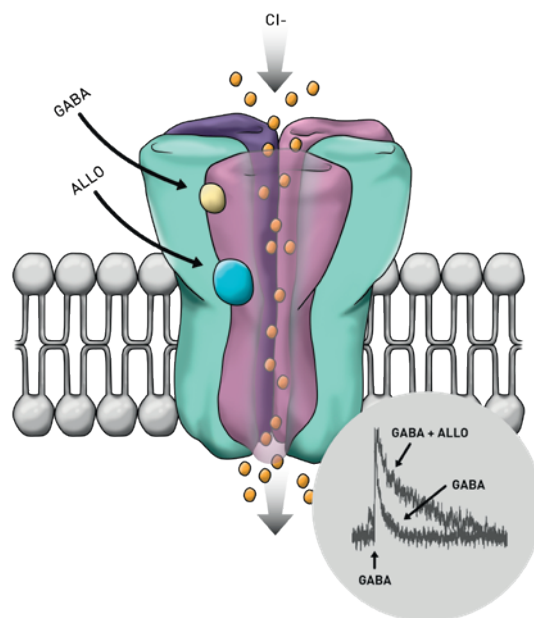
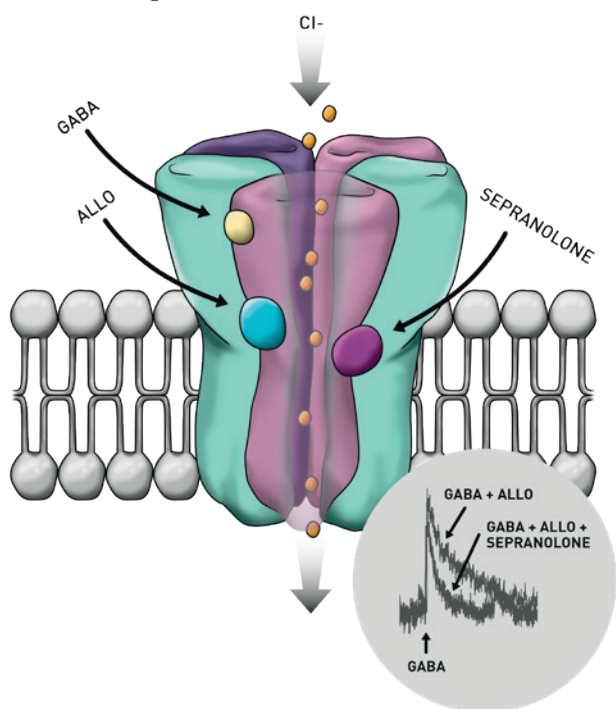
I likhet med flera endogena steroider ger Allopregnanolon både positiva och negativa effekter beroende på situation och individ. Det finns en mängd olika effekter, bland annat lugnande, smärtstillande och sövande, som sker vid höga koncentrationer av Allopregnanolon.

De variationer i koncentration av ALLO och andra neurosteroider som normalt sker hos en individ verkar spela en viktig roll i samband med patofysiologin för rubbningar

av sinnestillståndet och oro, och för menstruellt relaterade tillstånd som PMDS, MM, epilepsi och olika andra neuropsykiatriska tillstånd. Ökande mängd av ALLO kan ge negativa paradoxala effekter som resulterar i negativa känslor, oro, irritation och aggression, men kan också framkalla utvecklande av tolerans vilket kan leda till abstinenssymtom såsom migränanfall, när koncentrationen av ALLO snabbt sjunker före nästa menstruation. ⁽³⁾

ALLOPREGNANOLON VID DEPRESSION EFTER FÖDANDE

Sage Pharmaceuticals i Boston utvecklar produkter baserade på de positiva effekterna av ALLO. Sage har nyligen lämnat in en ansökan för Brexanolon (ALLO) till FDA för godkännande som behandling vid förlossningsdepression. Sage håller också på att utveckla analoger av ALLO, t.ex. Sage 217, som befinner sig i fas II av klinisk utveckling mot t.ex. sömnsvårigheter. Asarina Pharma utvecklar däremot produkter som lindrar de negativa effekterna av lägre halter av ALLO än efter en förlossning. (4)



ALLOPREGNANOLON VID PMDS

Kvinnor som lider av PMDS är särskilt känsliga för de ökade koncentrationerna av ALLO veckorna innan menstruation (under lutealfasen) och PMDS-symtomen försvinner så snart koncentrationen av ALLO minskar vid menstruationen. Symptomen upphör i och med menopausen, när kvinnan inte längre har någon ägglossning. Administration av Sepranolon (ISOALLO) lindrar PMDS-symtomen såsom depression, oro och aggression, genom att fungera som en GAMS_A (en GABA_A-modulerande steroidantagonist, d.v.s. en substans som reducerar effekten av ALLO). (5, 6)

ALLOPREGNANOLON VID MM

Migrän kan uppträda när som helst, men för kvinnor i fertil ålder verkar anfallets intensitet och frekvens vara koncentrerad till strax innan och under menstruationen, när det inte förekommer någon graviditet och koncentrationen av ALLO minskar snabbt. MM antas på så sätt att vara ett abstinenssyndrom kopplat till ALLO-substansen på grund av den snabba minskningen av ALLO efter utvecklande av tolerans för ALLO under lutealfasen. Den medicinska grunden är att profylaktisk behandling med Sepranolon från och med ägglossningen och under lutealfasen kommer att förhindra utvecklandet av tolerans för ALLO vilket på så sätt skyddar mot abstinenssymtom mot ALLO, t.ex. framkallande av migrän. (7)

ALLOPREGNANOLON MOT STRESSRELATERADE TILLSTÅND

Stress ger upphov till ökad produktion av ett antal neurosteroider såsom ALLO i hjärnan och binjurarna. Tourettes syndrom, tvångsmässiga tillstånd och patologiskt spelberoende är alla exempel på syndrom som kännetecknas av onaturligt beteende där en person ofrivilligt agerar, i synnerhet vid stress.



ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING FÖR ASARINA PHARMA AB (PUBL)

Styrelsen och verkställande direktören Asarina Pharma AB ("Bolaget")
avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för
räkenskapsåret 2018-01-01-2018-12-31.

INNEHÅLL

- 17 FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
- 21 KONCERNENS RESULTATRÄKNING
- 22 KONCERNENS BALANSRÄKNING
- 23 KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING
I EGET KAPITAL
- 24 KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS
- 25 MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING
- 26 MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING
- 27 MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER
FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL
- 28 NOTER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

Bolaget med säte i Solna kommun, bedriver medicinsk forskning och utveckling avseende läkemedel för behandling av premenstruell dysforisk syndrom (PMDD), menstruell migrän och därmed förenlig verksamhet.

AKTIER

Asarina Pharmas aktier har handlats på NASDAQ First North sedan 24 september 2018. Per den 31 december 2018, hade bolaget 16 037 218 utestående aktier.

ÄGARE	LAND	ANTALAKTIER	ÄGARANDEL (%)
Kurma Biofund	Frankrike	3 145 132	19,6
Östersjöstiftelsen (Baltic Foundation)	Sverige	2 352 092	14,7
Rosetta Capital	UK	2 058 329	12,8
Idinvest Patrimoine	Frankrike	1 639 824	10,2
Sectoral Asset Management	Kanada	1 190 476	7,4
Swedbank Robur Fonder	Sverige	1 190 476	7,4
Catella Fonder	Sverige	835 846	5,2
Ergomed plc	UK	391 898	2,4
Handelsbanken Fonder	Sverige	380 952	2,4
Nordnet Pensionsförsäkring	Sverige	276 513	1,7
Övriga		2 575 680	16,1
Totalt		16 037 218	100,0

KONCERNSTRUKTUR

I mars 2017, bildade Asarina Pharma AB ett helägt danskt dotterföretag, Asarina Pharma ApS. I samband med detta överförde Asarina Pharma AB de immateriella rättigheterna till Sepranolone till Asarina Pharma ApS och majoriteten av konsult och CRO avtal relaterade till den kliniska utvecklingen av Sepranolone.

Det danska dotterföretaget är primärt ansvarig för genomförandet av fas IIB studien i PMDD och för andra kliniska

studier. Det danska dotterföretaget kan under vissa förutsättningar dra nytta av det danska skattesystemet där forsknings- och utvecklingsbolag kan erhålla ersättning för nedlagda forsknings- och utvecklingskostnader.

I samband med införande av incitamentsprogram för styrelsen och ledande befattningshavare bildades Asarina Pharma Finans AB ("Finans AB), ett helägt dotterföretag som inte har någon operationell verksamhet.

UTVECKLING AV VERKSAMHET, STÄLLNING OCH RESULTAT (KONCERNEN)⁽¹⁾

TKR	2018	2017
Nettoomsättning	0	0
Rörelseresultat	-51 596	-32 531
Resultat e. finansiella poster	-51 594	-32 305
Balansomslutning	149 580	12 875
Soliditet ⁽²⁾	93,5%	76,6%
Avkastning på eget kapital ⁽³⁾	-58,8%	-286,7%
Avkastning på totalt kapital ⁽⁴⁾	-61,3%	-250,7%
Medelantal anställda	4	2

⁽¹⁾ Koncernen uppstod under år 2017, avseende finansiell information för åren 2014–2016, se moderföretaget

⁽²⁾ Justerat eget kapital / Balansomslutning. Med justerat eget kapital avses eget kapital + obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld

⁽³⁾ Årets resultat / Genomsnittligt justerat Eget kapital

⁽⁴⁾ (Resultat efter finansiella intäkter och kostnader + räntekostnader) / Genomsnittlig balansomslutning

MODERFÖRETAGET

TKR	2018	2017	2016 ⁽¹⁾	2015/2016	2014/2015
Resultat e. finansiella poster	-6 446	-11 143	-7 704	-8 919	9 471
Balansomslutning	197 947	28 276	27 476	8 730	8 789
Soliditet ⁽²⁾	98,9%	97,1%	97,1%	88,6%	66,2%

⁽¹⁾ Förkortat räkenskapsår 1 maj 2016 till och med 31 december 2016

⁽²⁾ Justerat eget kapital / Balansomslutning. Med justerat eget kapital avses eget kapital + obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

RISKHANTERING

Bolaget styrelse arbetar fortlöpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Den interna kontrollmiljön omfattar huvudsakligen följande komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. För varje identifierad risk av väsentlig karaktär utarbetas riskmitigerande åtgärder.

KLINISKA STUDIER

I nuvarande utvecklingskede är Asarina Pharmas huvudsakliga verksamhet att genomföra prekliniska och kliniska studier för att demonstrera säkerheten och den kliniska effektiviteten av sina läkemedelskandidater. Det finns inga garantier att en viss (pre-) klinisk studie genererar de data som är nödvändiga för att Asarina Pharma skall kunna genomföra nästa utvecklingsfas med läkemedelskandidaten. Som en konsekvens av detta, är Asarina Pharmas målsättning att gradvis bygga upp en portfölj av olika läkemedelskandidater riktade mot andra indikationer för att därmed sprida risken.

Dessutom kan kliniska studier bli fördröjda och kostnaderna för studien kan överstiga den planerade budgeten. Innan en ny klinisk studie påbörjas gör Asarina Pharma en noggrann bedömning av projektets studietid och budget för att säkerställa att tillräckliga medel finns för att slutföra studien, även om studien blir fördröjd och studiens kostnader ökar.

REGULATORISK RISK

Asarina Pharma utvecklar medicinska produkter och är beroende av bedömningar och beslut från regulatoriska myndigheter som EMA i Europa och FDA i USA. Det kan inte garanteras att Asarina Pharma kommer att erhålla de myndighetsbeslut som är nödvändiga för att fortsätta kliniska studier och erhålla marknadsgodkännande. För att mitigera denna risk avseende regulatoriska risker involveras ledande externa expertis vad gäller regulatoriska frågor och utformning av kliniska studier.

KONKURRENS

Asarina Pharma fokuserar på terapeutiska områden där endast ett fåtal bolag är aktiva. Bolaget övervakar noga potentiella konkurrerande aktiviteter inom IP-området, i relevanta tidskrifter och genom deltagande i biotech konferenser.

FINANSIERINGSRISK

Asarina Pharma genererar för tillfället inga intäkter från försäljning av produkter eller från utlicensiering av bolagets IP-rättigheter och är därmed beroende av att resa kapital från investerare. Asarina Pharma strävar efter att vid varje given tidpunkt ha tillräckliga medel för de planerade aktiviteterna de kommande 1–2 åren. Asarina Pharma har därför kontinuerliga diskussioner med nuvarande och potentiella nya investerare, vilka kan vara intresserade att delta i framtida nyemissioner i bolaget.

VALUTARISK

Asarina Pharma har kostnader i huvudsakligen tre valutor: svenska kronor, EURO och danska kronor (som är nära sammanlänkad med EURO). Företagets mål är att minska exponeringen mot valutafluktuationer genom att placera överskottslikviditet i en kombination av svenska kronor och EURO, som avspeglar Asarina Pharmas kostnader i de två valutorna.

VÄSENTLIGA FINANSIELLA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Före börsnoteringen i september 2018 genomförde Asarina Pharma tre nyemissioner till existerande aktieägare och till Ergomed plc (CRO ansvarig för fas IIB-studien av PMDD). Dessutom tillhandahöll en aktieägare ett konvertibelt lån som blev konverterad till aktier före börsnoteringen. Totalt erhöles ca 27 mkr för dessa finansieringsrundor.

Den 13 september 2018, erhöles Asarina Pharma 136,5 mkr (före transaktionskostnader) i ett aktieerbjudande till institutionella och privata investerare i samband med börsnoteringen på First North.

I oktober erhöles bolaget ytterligare 8,3 mkr (före transaktionskostnader) relaterad till över-tilldelning i samband med börsnoteringen.

I oktober 2018, beslöt bolaget och Ergomed att ändra samarbetsavtalet, vilket innebär att Ergomed omvandlade 55 % av sina fordringar på CRO arvoden till Asarina Pharma aktier jämfört med 45 % i det ursprungliga avtalet.

FORSKNING OCH UTVECKLING 2018

Under 2018 har Asarina Pharma fokuserat sin forskning och utveckling på fortsatt utveckling av Sepranolone, en läkemedelskandidat upptäckt av Asarina Pharma för behandling av PMDD (premenstruell dysforisk störning). I april 2018 initierades Fas IIB-studien som genomförs vid kliniska center i 4 länder. Dessutom genomförde Asarina Pharma förberedelser för initiering av en Fas IIA-studie i menstruell migrän.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Styrelsen förväntar att Fas IIB-studien med Sepranolone i PMDD kommer att slutföras under det första kvartalet 2020. Parallellt siktar Asarina Pharma på att igångsätta kliniska studier med Sepranolone i menstruell migrän i augusti 2019.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION (KRONOR)

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL

Överkursfond	213 890 044
Balanserat resultat	-15 662 309
Årets resultat	-6 446 361
	191 781 374
Styrelsen föreslår att	
i ny räkning balanseras	191 781 374
	191 781 374

Beträffande moderföretagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över eget kapital, kassaflödesanalyser samt noter. Alla belopp uttrycks i tusentals svenska kronor där ej annat anges.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TKR	NOT	2018 JAN-DEC	2017 JAN-DEC
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		0	0
Övriga rörelseintäkter	4	0	1 674
Rörelsens kostnader			
Utvecklingskostnader		-39 033	-22 988
Övriga externa kostnader	5	-6 190	-3 460
Personalkostnader	6	-6 373	-3 878
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		0	-3,879
Rörelseresultat		-51 596	-32 531
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7	1 826	251
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-1 824	-25
Resultat efter finansiella poster		-51 594	-32 305
Inkomstskatt			
Skatt på årets resultat	9	7 569	4 009
ÅRETS RESULTAT		-44 025	-28 296

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TKR	NOTE	31 DEC 2018	31 DEC 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	1	1
Summa anläggningstillgångar		1	1
Nuvarande tillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuella skattefordringar		7 732	4 227
Övriga fordringar		246	160
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	58	103
Total current receivables		8 036	4 490
Kassa och bank		141 543	8 384
Summa omsättningstillgångar		149 579	12 874
SUMMA TILLGÅNGAR		149 580	12 875
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		4 009	1 782
Övrigt tillskjutet kapital		213 890	46 264
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-77 989	-38 178
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		139 910	9 868
Summa eget kapital		139 910	9 868
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		5 601	1 812
Övriga kortfristiga skulder		782	677
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	3 287	518
		9 670	3 007
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		149 580	12 875

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ANNAT EGET KAPITAL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODER- FÖRETAGETS AKTIEÄGARE
Ingående balans per 1 januari 2017	0	0	0	0
Årets resultat			-28 296	-28 296
Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:				
Koncernens bildande	1 601	34 521	-8 800	27 322
Omräkningsdifferens			-1,082	-1,082
Summa värdeförändringar	1 601	34 521	-9 882	26 240
Transaktioner med ägare				
Nyemission	181	11 743		11 924
Summa transaktioner med aktieägare	181	11 743		11 924
Utgående balans per 31 december 2017	1 782	46 264	-38 178	9 868

TKR	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ANNAT EGET KAPITAL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODER- FÖRETAGETS AKTIEÄGARE
Ingående balans per 1 januari 2018	1 782	46 264	-38 178	9 868
Årets resultat			-44 025	-44 025
Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:				
Omräkningsdifferenser			-704	-704
Summa värdeförändringar			-704	-704
Transaktioner med ägare				
Nyemission	2 227	179 106		181 333
Emissionskostnader		-11 479	0	-11 479
Emission av warranter	0	0	2 225	2 225
Aktierelaterade ersättningar			2 692	2 692
Summa transaktioner med aktieägare	2 227	167 627	4 917	174 771
Utgående balans per 31 december 2018	4 009	213 890	-77 989	139 910

Per den 31 december 2018 hade Asarina Pharma 16 037 218 utestående aktier. Bolaget har haft emissionskostnader redovisade direkt mot eget kapital uppgående till 11 479 tkr under år 2018.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TKR	2018 JAN-DEC	2017 JAN-DEC
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-51 596	-32 531
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	0	31
Nedskrivningar	0	3 848
Aktierelaterade ersättningar	2 692	0
Erhållen ränta	22	251
Erlagd ränta	-816	-25
Betald inkomstskatt	3 898	-81
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-45 800	-28 507
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning(+)/ökning(-) av varulager	0	1 571
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-38	-66
Minskning(-)/ökning(+) av skulder	10 136	2 006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-35 702	-24 996
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	177 910	11 923
Emissionskostnader	-11 479	0
Emission av warranter	2 225	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	168 656	11 923
Årets kassaflöde	132 954	-13 073
Likvida medel vid årets början	8 384	21 457
Kursdifferenser i likvida medel	205	0
Likvida medel vid årets slut	141 543	8 384

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

TKR	NOT	2018 JAN-DEC	2017 JAN-DEC
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		0	0
Övriga rörelseintäkter	4	2 247	1 674
		2 247	1 674
Rörelsens kostnader			
Utvecklingskostnader		-1 521	-5 715
Övriga externa kostnader	5	-5 005	-1 932
Personalkostnader	6	-2 990	-1 801
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar		0	-3 878
Rörelseresultat		-7 269	-11 652
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7	1 618	509
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-795	0
Resultat efter finansiella poster		-6 446	-11 143
Skatt på årets resultat	9	0	0
ÅRETS RESULTAT		-6 446	-11 143

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

TKR	NOT	31 DEC 2018	31 DEC 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	10	51	1
Fordringar hos koncernföretag		59 978	24 775
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	1	1
Summa anläggningstillgångar		60 030	24 777
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuella skattefordringar		164	111
Övriga kortfristiga fordringar		131	86
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	58	48
Summa omsättningstillgångar		353	245
Kassa och bank		137 564	3 254
Summa omsättningstillgångar		137 917	3 499
SUMMA TILLGÅNGAR		197 947	28 276
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		4 009	1 782
		4 009	1 782
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		213 890	46 264
Balanserad vinst eller förlust		-15 662	-9 437
Årets resultat		-6 446	-11 143
Summa eget kapital		191 782	25 684
		195 791	27 466
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		233	230
Övriga kortfristiga skulder		601	62
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	1 322	518
		2,156	810
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		197 947	28 276

MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

TKR	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		SUMMA EGET KAPITAL
	AKTIE-KAPITAL	ÖVERKURS-FOND	BALANS-ERAD VINST ELLER FÖRLUST	ÅRETS RESULTAT	
Ingående balans per 1 januari 2017	1 601	34 521	-1,733	-7 704	26 685
Disposition av föregående års resultat			-7,704	7 704	0
Årets resultat				-11 143	-11 143
Transaktioner med ägare					
Kvittningsemission	47	2 997			3 044
Nyemission	134	8,746			8 880
Summa transaktioner med aktieägare	181	11 743	0	0	11 924
Utgående balans per 31 december 2017	1 782	46 264	-9 437	-11 143	27 466

TKR	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		SUMMA EGET KAPITAL
	AKTIE-KAPITAL	ÖVERKURS-FOND	BALANS-ERAD VINST ELLER FÖRLUST	ÅRETS RESULTAT	
Ingående balans per 1 januari 2018	1 782	46 264	-9 437	-11 143	27 466
Disposition av föregående års resultat			-11 143	11 143	0
Årets resultat				-6 446	-6 446
Transaktioner med ägare					
Nyemission	2 227	179 106			181 333
Nyemissionskostnader		-11 479			-11 479
Emission av warranter			2 225		2 225
Aktierelaterade ersättningar			2 692		2 692
Summa transaktioner med aktieägare	2 227	167 627	4 917	0	174 771
Utgående balans per 31 december 2018	4 009	213 890	-15 662	-6 446	195 791

Antalet aktier uppgår till 16 037 218 aktier.

Samtliga aktier har 1 röst och ett kvotvärde om 0,25 SEK per aktie.

NOTER

NOT 1:

ALLMÄN INFORMATION

Asarina Pharma AB med organisationsnummer 556698-0750 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Solna. Adressen till huvudkontoret är Fogdevreten 2, 171 65 Solna. Företaget och dess dotterföretag ("koncernens") verksamhet omfattar forskning-, utveckling-, försäljnings- och licensieringsverksamhet inom läkemedelsområdet.

NOT 2:

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Företaget tillämpar Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning* ("K3").

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Asarina Pharma AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett annat företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av om ett bestämmande inflytande föreligger, ska hänsyn tas till innehav av finansiella instrument som är potentiellt röstberättigade och som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras till röstberättigade eget kapitalinstrument. Hänsyn ska också tas till om företaget genom agent har möjlighet att styra verksamheten. Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50% av rösterna.

Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget. Se avsnitt Rörelseförvärv nedan för redovisning av förvärv och avyttring av dotterföretag.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

INTÄKTER

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter, returer och liknande avdrag.

Utdelning och ränteintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när ägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

LEASINGAVTAL

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal.

Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

UTLÄNSK VALUTA

Moderföretagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

Omräkning av poster i utländsk valuta

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen, i den period de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar.

Nettoinvesteringar i utlandsverksamhet

En monetär post som är en fordran eller skuld på en utlandsverksamhet, där en reglering inte är planerad eller trolig inom en överskådlig framtid, anses vara en del av koncernens nettoinvestering i utlandsverksamheten. Valutakursdifferenser avseende monetära poster som utgör del av företagets nettoinvesteringar i utlandsverksamhet och som värderas utifrån anskaffningsvärdet redovisas koncernens omräkningsreserv i eget kapital. Vid avyttring av en nettoinvestering i utlandsverksamhet redovisas valutakursdifferensen i resultaträkningen.

Omräkning av dotterföretag och utlandsverksamhet

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska dotterföretags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkt- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs, om inte valutakursen fluktuerat väsentligt under perioden då istället transaktionsdagens valutakurs används. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas direkt mot

eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Det finns inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

Avgiftsbestämda planer

För avgiftsbestämda planer betalar koncernen fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Aktierelaterade ersättningar som regleras med egenkapitalinstrument värderas till verkligt värde, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor, vid tilldelandetidpunkten vilket är den tidpunkt då företaget ingår avtal om aktierelaterade ersättningar. Det verkliga värdet som fastställs vid tilldelandetidpunkten redovisas som en kostnad med motsvarande justering i eget kapital.

Aktierelaterade ersättningar till anställda som regleras med egenkapitalinstrument

Utöver vad som anges ovan fördelas kostnaden för aktierelaterade ersättningar som redovisas med egenkapitalinstrument över intjänandeperioden, baserat på koncernens uppskattning av det antal aktier som förväntas bli inlösbare. I det fall ingen intjänandeperiod är avtalad redovisas kostnaden direkt vid tilldelandetidpunkten. Verkligt värde på egenkapitalinstrumenten beräknats genom att tillämpa Black-Scholes värderingsmodell. Sociala avgifter hänförliga till de aktierelaterade ersättningarna periodiseras på samma sätt som kostnaden för de tjänster som erhålls och skulden omvärderas vid varje bokslutstidpunkt fram tills dess att den är reglerad.

Aktierelaterade ersättningar till leverantörer som regleras med egenkapitalinstrument

Bolaget har avtal med leverantör enligt vilken denna delvis ersätts med aktier i Asarina Pharma. Kostnaden för tjänster inom ramen för avtalet redovisas i takt med att tjänsterna utförs, med motsvarande justering i eget kapital till den del kostnaden enligt avtalet kommer att regleras med aktier. Ersättningarna periodiseras på samma sätt som kostnaden för de tjänster som erhålls och skulden omvärderas vid varje bokslutstidpunkt fram tills dess att den är reglerad.

INKOMSTSKATTER

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s k balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar omprövas varje balansdag och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga resultat kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur företaget, per balansdagen, förväntar sig att återvinna det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller reglera det redovisade värdet för motsvarande skuld. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats före balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas direkt mot eget kapital. Vid aktuell och uppskjuten skatt som uppkommer vid redovisning av rörelseförvärv, redovisas skatteeffekten i förvärvsberäkningen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Anskaffning genom intern uppabetning

Koncernen tillämpar aktiveringsmodellen vilket innebär att arbetet med att ta fram en internt uppabetad immateriell anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från koncernens forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer. Samtliga utgifter för utveckling redovisas som en tillgång om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- företaget avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt uppabetade immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas.

Borttagande från balansräkningen

En immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Detta redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

NEDSKRIVNINGAR AV IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av en eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet som tillgången tillhör.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader är det pris som koncernen beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga, av varandra oberoende parter, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, med avdrag för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. För att beräkna de framtida kassaflödena har koncernen använt budget för de kommande fem åren.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning har omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen.

Vid varje balansdag gör koncernen en bedömning om den tidigare nedskrivningen inte längre är motiverad. Om så är fallet återförs nedskrivningen delvis eller helt. Då en nedskrivning återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde. Det redovisade värdet efter återföring av nedskrivning får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

Vid det första redovisningstillfället värderas omsättnings-tillgångar och kortfristiga skulder till anskaffningsvärde. Långfristiga fordringar samt långfristiga skulder värderas vid det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde. Låneutgifter periodiseras som en del i lånets räntekostnad enligt effektivräntemetoden (se nedan).

Vid värdering efter det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, dvs. det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kortfristiga skulder värderas till nominellt belopp.

Upplupet anskaffningsvärde

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfalldagen samt med avdrag för nedskrivningar.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag utvärderar koncernen om det finns indikationer på att en eller flera finansiella anläggningstillgångar minskat i värde. Exempel på sådana indikationer är betydande finansiella svårigheter hos låntagaren, avtalsbrott eller att det är sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs.

För finansiella anläggningstillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av framtida kassaflöden. Diskontering sker med en ränta som motsvarar tillgångens ursprungliga effektivränta. För tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan.

För finansiella anläggningstillgångar som inte värderas till upplupet anskaffningsvärde beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena tillgången förväntas ge.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel inkluderar kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter och är föremål för en obetydlig risk för värdefluktuationer. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

ANSVARSFÖRBINDELSER

En ansvarsförbindelse är en möjlig förpliktelse till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller en befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Ansvarsförbindelser redovisas inom linjen i balansräkningen.

EVENTUALTILLGÅNGAR

En eventualtillgång är en möjlig tillgång till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir. En eventualtillgång redovisas inte som en tillgång i balansräkningen.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen visar koncernens förändringar av företagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERFÖRETAGET

Skillnaderna mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Nettoinvesteringar i utlandsverksamhet

Valutakursdifferenser avseende monetära poster som utgör del av företagets nettoinvesteringar i utlandsverksamhet och som värderas utifrån anskaffningsvärdet redovisas i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar som är av mindre värde eller kan antas ha en ekonomisk livslängd på högst tre år redovisas som kostnad vid det första redovisningstillfället förutsatt att företaget kan göra motsvarande avdrag enligt Inkomstskattelagen.

Beräknade utgifter för nedmontering, bortforsling eller återställande av plats räknas inte in i anskaffningsvärdet för en materiell anläggningstillgång. Dessa redovisas som en avsättning då kriterierna för detta är uppfyllda.

Leasing

I moderföretaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

NOT 3:**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR****Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar**

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

I följande avsnitt beskrivs de viktigaste bedömningar, förutom de som innefattar uppskattningar (se ovan), som företagsledningen har gjort vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och som har den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna.

INTERIMSSKULDER

Asarina Pharma genomför löpande kliniska studier som sträcker sig över 1–2 år. De huvudsakliga kliniska kostnaderna är arvoder till CROn (Contract Research Organisations), som hanterar studierna. CRO-arvodena förfaller med 9 månaders intervall, baserat på förbestämda milestones, vilket indirekt reflekterar det utförda arbetet av CROn. Vid årets slut estimerar Asarina Pharma den upplupna kostnaden avseende arbetet utfört av CROn sedan den senaste milestone betalningen.

NOT 4:**ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

I moderföretaget avser övriga rörelseintäkter konsultarvoden.

NOT 5:**UPPLYSNING OM ERSÄTTNING TILL REVISORN**

TKR	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
EY				
Revisionsuppdrag	260	179	200	140
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	30	45	30	0
Övriga tjänster	60	71	30	0
PWC AB				
Revisionsuppdrag	0	100	0	100
Övriga tjänster	0	196	0	196
Total	350	591	260	436

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

NOT 6:

ANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

MEDELTALET ANSTÄLLDA

	2018		2017	
	ANTAL ANSTÄLLDA	VARAV MÄN	ANTAL ANSTÄLLDA	VARAV MÄN
Moderföretaget				
Sverige	1	0	1	0
Totalt i moderföretaget	1	0	1	0
Dotterföretag				
Asarina Pharma ApS	3	1	1	-
Asarina Finans AB	0	0	0	0
Totalt i dotterföretag	3	1	1	0
Totalt i koncernen	4	1	2	0

FÖRDELNING LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE PER BALANSDAGEN

	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kvinnor				
Styrelseledamöter	1	-	1	-
Män				
Styrelseledamöter	5	6	5	6
Andra personer i företagets ledning inkl. VD	2	1	1	0
Totalt	8	7	7	6

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR M.M

TKR	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	SOC. KOSTN (VARAV PENSIONS- KOSTNADER)	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	SOC. KOSTN (VARAV PENSIONS- KOSTNADER)
Moderföretaget	1 970	784	1 166	613
		(291)		(287)
Dotterföretag	3 343	25	2 072	3
		(17)		
Totalt i koncernen	5 313	809	3 238	616
		(308)		(287)

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE MELLAN STYRELSELEDAMÖTER OCH ANSTÄLLDA

TKR	2018		2017	
	STYRELSE OCH VD (VARAV TANTIEM OCH DYLIKT)	ÖVRIGA ANSTÄLLDA	STYRELSE OCH VD (VARAV TANTIEM OCH DYLIKT)	ÖVRIGA ANSTÄLLDA
Moderföretaget	498	1 472	0	1 166
Dotterföretag	2 508	835		2 072
Totalt i koncernen	3 006	2 307	0	3 238

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, 2018

TKR	GRUNDLÖN STYRELSE-ARVODE	BONUS	PENSIONS-KOSTNAD	AKTIE-RELATERADE ERSÄTTNINGAR	TOTALT
<i>Styrelseordförande</i>					
Paul de Potocki	293				293
<i>Styrelsemedlemmar</i>					
Ola Flink	100				100
André Ulmann					
Marianne Koch					
Thierry Laugel					
Miro Reljanovic					
<i>Verkställande direktör</i>					
Peter Norkild	2 586	139		431	3,017
Övriga ledande befattningshavare	3 385				3 385
Totalt i koncernen	6 364	139		431	6 795

PENSIONER

Koncernens kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 308 Tkr (287).

Moderföretagets kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 291 Tkr (287).

Koncernen har inga förmånsbestämda pensionsplaner.

Av koncernens pensionskostnader avser 17 Tkr (0) gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelse till dessa uppgår till 0 (0).

Av moderföretagets pensionskostnader avser 0 Tkr (0) gruppen styrelse och VD. Företagets utestående pensionsförpliktelse till dessa uppgår till 0 (0).

AVTAL OM AVGÅNGSVEDERLAG

Moderbolaget och koncernen har inga avtal om avgångsvederlag.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

I september 2018, etablerade företaget ett warrant program som ett incitament för enskilda styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Warrant programmet ger deltagarna rätt att teckna total 758 222 nyemitterade aktier till ett fast pris om 25,20 kr per aktie våren 2021.

Verkställande direktören erhöll warrants som representerar 246 106 aktier. Warranterna förvärvades av de anställda till marknadsvärde vilket tillförde bolaget 2 225 Tkr i eget kapital, med undantag för bolagets verksällande direktör som utöver att till marknadspris förvärva 123 053 warranter även erhöll 123 053 warranter som ersättning till ett värde av 431 Tkr.

NOT 7:

ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE INTÄKTER

TKR	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter	22	251	1 618	509
Kursdifferenser	1 804	0	0	0
Summa	1 826	251	1 618	509

NOT 8:

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE KOSTNADER

TKR	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader	-171	-25	-150	0
Kursdifferenser	-1 653	0	-645	0
Summa	-1 824	-25	-795	0

NOT 9:

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

TKR	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt	7 569	4 009	0	0
Skatt på årets resultat	7 569	4 009	0	0

AVSTÄMNING ÅRETS SKATT

TKR	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018	2017	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	-51 594	-32 305	-6 446	-11 143
Beräknad skatt 22%	11 351	7 107	1 418	2 451
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgilla kostnader	6	-19	6	-19
Emissionskostnader	2 388	0	2 388	0
Ej aktiverade underskottsavdrag	-6 176	-3 079	-3 655	-2 432
Summa	7 569	4 009	157	0
Redovisad skattekostnad	7 569	4 009	157	0

Under år 2018 erhöll Asarina Pahrma ApS 3,5 mDKK från det danska skattecredit systemet. Systemet ger biotech bolag rätt att erhålla tillbaka 22 % av nedlagda forskning- och utvecklingskostnader från den danska skattemyndigheten (upp till ett maximalt belopp om 5,5 mDKK). Moderbolaget har ej aktiverade underskottsavdrag uppgående till 149 927 KSEK (133 085 KSEK).

NOT 10:

ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

TKR	MODERFÖRETAGET	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1	0
Förvärv av Asarina Pharma ApS	0	1
Förvärv av Asarina Pharma Finans AB	50	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	51	1
Utgående redovisat värde	51	1

FÖRETAGETS NAMN	ORG.NR	SÄTE	KAPITAL-ANDEL	RÖSTRÄTTS-ANDEL	ANTAL ANDELAR	BOKFÖRT VÄRDE	
						2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde						1	0
Asarina Pharma ApS	CVR no 38 49 57 12	Köpenhamn	100 %	100 %	50 000	0	1
Asarina Pharma Finans AB	559169-2032	Solna	100 %	100 %	50	50	0
Summa						51	1

NOT 11:

ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

TKR	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1	1	1	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1	1	1
Utgående redovisat värde	1	1	1	1

Avser 1 aktier med nominellt belopp om 1 000 SEK och motsvarar ett innehav om 0,33% i LFF Service AB, 556197-9211. Aktien är pantförskriften och ger Läkemedelsföreningen Service AB att förvärva aktien till dess kvotvärde 1 000 SEK om Asarina Pharma AB frånträder aktieägaravtalet.

NOT 12:

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TKR	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Övriga poster	58	103	58	48
Summa	58	103	58	48

NOT 13:**UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

TKR	KONCERNEN		MODERFÖRETAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna semesterlöner	158	0	158	0
Upplupna sociala avgifter	123	0	123	0
Upplupna CRO-kostnader	550	0	0	0
Övriga poster	2 456	518	1 041	518
Summa	3 287	518	1 322	518

NOT 14:**STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER**

Koncernen och moderbolaget har inga ställda panter eller eventalförbindelser.

NOT 15:**FÖRVÄRV AV DOTTERFÖRETAG/RÖRELSE**

Under året har dotterföretaget Asarina Pharma Finans AB startats.

NOT 16:**UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE**

Asarina Pharma har inte gett ut lån, garantier eller andra finansiella åtaganden till förmån för styrelsen eller ledande befattningshavare annat än vad som framgår nedan.

Under det fjärde kvartalet, hade bolaget Asarina Pharma ApS ett konsultavtal med Ola Flink, styrelseledamot i Asarina Pharma AB.

Dessutom, har Asarina Pharma ett CRO-avtal (från oktober 2016) med Ergomed plc, London, som är aktieägare i bolaget. Dr Miroslav Reljanovic som är styrelseordförande i Ergomed är styrelseledamot i Asarina Pharma. Enligt avtalet ersätts Ergomed delvis med emitterade aktier i Asarina Pharma.

Avseende ersättning till ledande befattningshavare, se not 6.

NOT 17:**HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

NOT 18:**VINSTDISPOSITION****TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL**

Överkursfond	213 890 044
Balanserat resultat	-15 662 309
Årets resultat	-6 446 361
	191 781 374
Styrelsen föreslår att	
i ny räkning balanseras	191 781 374
	191 781 374

INTYGANDE

Asarina Pharma AB
Fogdevreten 2, 171 65 Solna
Den 16 April 2019

PAUL DE POTOCKI

Styrelsens ordförande

PETER NORDKILD

Verkställande direktör

THIERRY LAUGEL

Styrelseledamot

MARIANNE KOCK

Styrelseledamot

MIROSLAV RELJANOVIC

Styrelseledamot

ANDRÉ ULMANN

Styrelseledamot

OLA FLINK

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 april 2019

Ernst & Young AB

STEFAN ANDERSSON BERGLUND

Huvudansvarig revisor, Auktoriserad revisor

Certifierad rådgivare: Penser Bank

REFERENSER

1. Bäckström T, Haage D, Löfgren M, Johansson IM, Strömberg J, Nyberg S, Andréen L, Ossewaarde L, Wingen GA, Turkmen S, Bengtsson SK. Paradoxical effects of GABA-A modulators may explain sex steroid induced negative mood symptoms in some persons. *Neuroscience*: 2011 Sep 15;191:46-54.
2. Bäckström T, Bixo M, Johansson M, Nyberg S, Ossewaarde L, Ragagnin G, Savic I, Strömberg J, Timby E, van Broekhoven F, van Wingen G. Allopregnanolone and mood disorders. *Progress in Neurobiology* 113 (2014) 88–94.
3. Bäckström T, Haage D, Löfgren M, Johansson IM, Strömberg J, Nyberg S, Andréen L, Ossewaarde L, Wingen GA, Turkmen S, Bengtsson SK. Paradoxical effects of GABA-A modulators may explain sex steroid induced negative mood symptoms in some persons. *Neuroscience*: 2011 Sep 15;191:46-54.
4. Blanco M-J, La D, Coughlin Q, Newman CA, Griffin AM, Harrison BL, Salituro FG. Breakthroughs in neuroactive steroid drug discovery. *Bioorganic & Medicinal Chemistry Letters* 28 (2018) 61–70
5. Bixo M, Johansson M, Timby E, Michalski L, Bäckström T. Effects of GABA active steroids in the female brain with a focus on the premenstrual dysphoric disorder. *J Neuroendocrinol*. 2018 Feb;30(2). doi: 10.1111/jne.12553: 1-9.
6. Bixo M, Ekberg K, Poromaa IS, Hirschberg AL, Jonasson AF, Andréen L, Timby E, Wulff M, Ehrenborg A, Bäckström T. Treatment of premenstrual dysphoric disorder with the GABA_A receptor modulating steroid antagonist Sepranolone (UC1010)-A randomized controlled trial. *Psychoneuroendocrinology*. 2017 Mar 1;80:46-55.
7. Vetvik KG, MacGregor EA. Sex differences in the epidemiology, clinical features, and pathophysiology of migraine. *Lancet Neurol*. 2017 Jan;16(1):76-87.



ASARINA
P H A R M A

www.asarinapharma.com

 ASARINA PHARMA AB

Karolinska Institutet Science Park
Fogdevreten 2
SE 171 65 Solna, Sverige

 ASARINA PHARMA ApS

Copenhagen Bio Science Park
Ole Maaløes Vej 3
2200, København N, Denmark