

ÅRSREDOVISNING

KARO  BIO

2013

INNEHÅLL

3	OM KARO BIO	23	KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING OCH MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING
4	VISION, MÅL, AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI	25	KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN OCH MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS
6	VD HAR ORDET	26	KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL
8	VÅR OMVÄRLD	26	MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL
10	PROJEKTPORTFÖLJ	27	REDOVISNING- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER
12	AKTIEN OCH ÄGARE	32	NOTER
14	FEMÅRSÖVERSIKT	43	REVISIONSBERÄTTELSE
18	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	44	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT
22	KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR	51	ORDLISTA
22	KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT		

.....

Denna årsredovisning innehåller uttalanden som är framåtblickande och faktiska framtida resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de förutsedda. Utöver de faktorer som diskuteras kan de faktiska utfallen påverkas av utvecklingen inom forskningsprogrammen, påverkan av konkurrerande forskningsprogram, effekten av ekonomiska och konjunkturrelaterade förhållanden, effektiviteten av patentskydd och hinder på grund av tredje parts patenträttigheter, teknologisk utveckling, valutakurs- och räntefluktuationer samt regulatoriska och politiska risker.

.....

ÅRSSTÄMMA OCH ÖVRIG INFORMATION

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Karo Bio AB (publ) äger rum torsdagen den 8 maj 2014 kl. 16.00 i Hörsalen, Novum Forskningspark (plan 4 - hiss E), Hälsovägen 7, Huddinge. Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Karo Bios hemsida vid www.karobio.se/stamma.

DELTAGANDE

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare, som dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 2 maj 2014, dels senast fredagen den 2 maj 2014 gärna senast kl. 16.00 anmäler sitt deltagande till Karo Bio.

Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen med namn, person-/organisationsnummer, adress, e-postadress och telefonnummer till adress Karo Bio AB, att: Susanne Thylin Westlund, Novum, 141 57 Huddinge, eller telefax till 08-774 82 61, e-post till susanne.thylin-westlund@karobio.se.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i stämman, tillfälligt registrera aktierna i eget namn. Sådan registrering måste vara verkställd senast fredagen den 2 maj, vilket innebär att aktieägare måste meddela förvaltaren i god tid före detta datum.

ÖVRIG INFORMATION

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari–mars	8 maj 2014
Delårsrapport januari–juni	11 juli 2014
Delårsrapport januari–september	29 oktober 2014
Bokslutsrapport för 2014	13 februari 2015

Övrigt

Extra bolagsstämma	17 mars 2014
--------------------	--------------

Finansiella rapporter, pressmeddelanden, kallelse till extra bolagsstämma och annan information finns tillgänglig på Karo Bios hemsida www.karobio.se från offentliggörandet.

Karo Bios finansiella rapporter och pressmeddelanden kan prenumereras på och laddas ner från hemsidan. Karo Bio har elektronisk distribution som huvudsaklig distributionsform för finansiella rapporter. Årsredovisningen postas till de aktieägare och andra intressenter som särskilt begärt det. Utskrifter av delårsrapporter postas på begäran.

För ytterligare information var vänlig kontakta Per Bengtsson, verkställande direktör, tel 08-608 60 20, eller Henrik Palm, finansdirektör tel 08-608 60 76, eller e-post: investor@karobio.se.

2013 I KORTHET

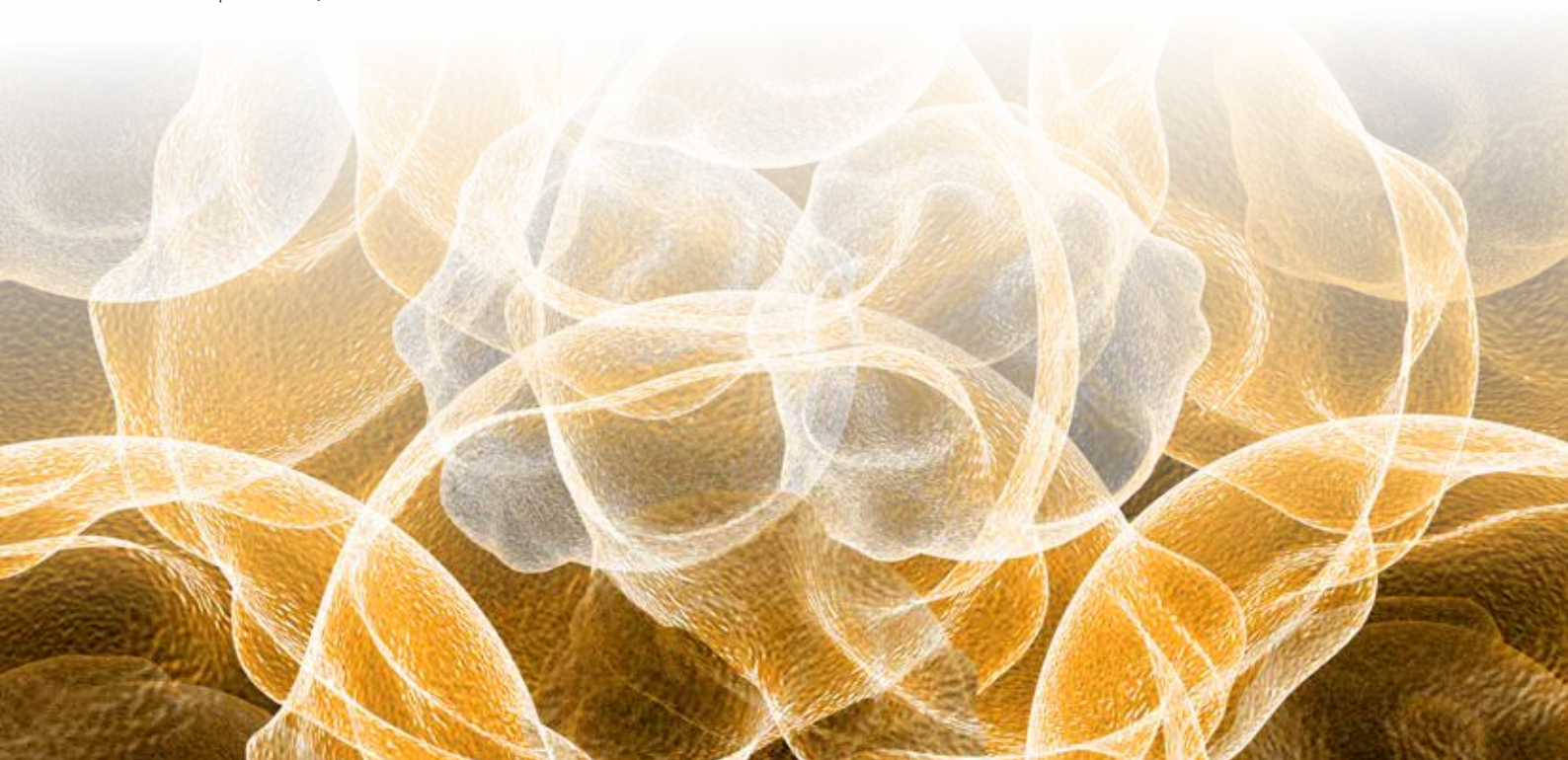
- Pfizer förlängde forskningssamarbetet kring RORgamma till 2015
- Karo Bio erhöll en milestone på 2 miljoner dollar i RORgamma-projektet
- Samarbete inleddes med Dr Jörg Distler och 4D Science GmbH kring fibros
- Karo Bio tilldelades 0,5 miljoner dollar i villkorslån från amerikanska National MS Society
- Nettoomsättningen ökade till 47,0 (33,2) MSEK
- Koncernens resultat förbättrades till -22,1 (-98,3) MSEK

FINANSIELLA DATA

MSEK	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	47,0	33,2	–	–	5,9
Rörelsens kostnader	-69,3	-132,9	-231,2	-161,8	-163,0
- varav FoU-kostnader	-52,5	-107,9	-189,3	-129,4	-132,4
Periodens resultat	-22,1	-98,3	-226,6	-163,5	-154,6
Resultat per aktie (SEK)	-0,04	-0,25	-0,58	-0,67	-0,78
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-33,4	-127,8	-198,3	-158,9	-146,9
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	22,8	54,1	158,5	395,0	237,2

KORT OM KARO BIO

Karo Bio är ett forsknings- och utvecklingsbolag med fokus på att utveckla innovativa läkemedel för viktiga medicinska behov. Det världsledande kunnandet om nukleära receptorer som målprotein för läkemedel och de därtill knutna verkningsmekanismerna används för att ta fram nya effektivare och säkrare läkemedel. Karo Bio bedriver läkemedelsutveckling med fokus huvudsakligen inom områdena neuropsykiatri, inflammatoriska tillstånd, autoimmuna sjukdomar och cancer. Karo Bio bedriver sin verksamhet i Huddinge, har 39 anställda och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.



VISION, MÅL, AFFÄRS- MODELL OCH STRATEGI

VISION

Karo Bios vision är att bli ett läkemedelsbolag med uthållig lönsamhet, produkter på marknaden och en konkurrenskraftig projektportfölj med en blandning av partnerprojekt och projekt i egen utveckling.

FINANSIELLT MÅL

- Karo Bio ska uppnå ett positivt kassaflöde.

Styrelsen bedömer att Karo Bio har förutsättningar att på sikt nå ett positivt kassaflöde. För att detta ska ske krävs att bolaget säkrar ytterligare intäkter och har begränsade kostnader.

AFFÄRSMODELL

Från kunskap till värde för patienter och ägare

Karo Bio utvecklar läkemedel för marknader med betydande medicinska behov. Karo Bio har kompetens att genomföra hela utvecklingsarbetet från preklinisk fram till godkännande, men avser att licensiera ut sina projekt till en industriell partner senast i klinisk fas II.

När en substans licensieras ut eller ett samarbetsavtal ingås erhåller Karo Bio vanligtvis en engångssumma som följs av löpande ersättningar för visst forskningsarbete, milestones när vissa förutbestämda mål uppnås och slutligen royalty på försäljning. Efter att ett avtal har etablerats har partnerföretaget vanligtvis ansvaret för projektets utvecklingskostnader.

I utvecklingssamarbeten och strategiska allianser samarbetar parterna kring ett specifikt område och delar både på kostnaderna för utvecklingsarbete samt på de rättigheter som genereras. Denna typ av samarbeten är vanligast i tidiga faser. Karo Bio kan också komma att sluta andra typer av avtal i tidiga faser, bland annat för att genomföra så kallade "feasibility studies" där man undersöker förutsättningarna för att skapa ett läkemedel på ett visst område.

Karo Bio söker även offentliga och privata anslag för att finansiera delar av sin verksamhet. Möjligheterna för företag att erhålla anslag har ökat på senare år men de varierar också över tid och mellan olika terapiområden. Anslagsgivare beviljar vanligtvis finansiering med vissa villkor, exempelvis återbetalning om och när projektet genererar intäkter. Under 2013 tilldelades Karo Bio 0,5 miljoner dollar från USA:s National Multiple Sclerosis Society för att fortsätta utvecklingen av en ny behandling av progressiv MS. Karo Bio ser fortsatt goda möjligheter att erhålla ytterligare anslag för delar av sin verksamhet.

STRATEGI

Fokus där vi kan tillföra störst värde

- Världsledande inom nukleära receptorer
- Upp till tidig klinisk fas tillför vi mest nytta
- Större kunskap om terapiområden byggs upp

Rätt riskhantering

- Välja projekt med lägre risk
- Flera tidiga projekt ökar möjligheterna
- Risker ska gärna delas med andra

Kommersiellt förhållningssätt

- Olika typer av avtal och finansiering och gärna i tidiga faser
- Slimmad organisation med bibehållen spets
- Bättre affärsmöjligheter genom aktiv omvärldsbevakning



PÅ RÄTT VÄG



Karo Bios fokus inriktades under lång tid på hög vetenskaplig och forskningsmässig kvalitet, vilket lett till ett starkt varumärke i branschen. Vid mitt tillträde som VD 2011 var ett av mina huvudmål att öka affärsmedvetenheten i organisationen. Genom ett målmedvetet arbete har vi idag utvecklat ett kommersiellt tänkande som genomsyrar hela organisationen. Det innebär att vi har en tydlig gemensam bild av vilket arbete som behöver göras och vilka prioriteringar som krävs för att vi ska utveckla verksamheten positivt och nå kommersiella framgångar.

Det gångna året har vi också visat att Karo Bio resultatmässigt är på rätt väg. Vi ökade våra intäkter med närmare 50 procent till 47 MSEK. Kostnaderna fortsatte successivt att minska och uppgick till 69 MSEK, i det närmaste en halvering jämfört med föregående år.

ARBETET MED PARTNERS

Vårt övergripande mål på sikt är att nå ett positivt resultat, vilket förutsätter större intäkter. Samarbetet med Pfizer kring RORgamma genererade huvuddelen av våra intäkter i form av forskningsfinansiering och en milestone. I somras förlängdes forskningsavtalet med ytterligare ett år och under 2014 har vi möjligheten att nå nästa milestone. Vi är mycket nöjda med hur projektet utvecklas och det är viktigt för mig att påpeka att Karo Bio har haft en väsentlig betydelse för projektets framgång.

Vi har ambitionen att ingå fler licensavtal. Jag har berättat att vi redan 2012 var nära att nå ett avtal för vårt ERbeta-projekt inom MS, men att en strategiförändring hos vår tilltänkta partner omintetgjorde dessa planer. Vi valde då att ta projektet ett steg vidare och de data vi hittills fått fram stärker bilden av att projektet har god potential att bli ett nytt läkemedel. Vi har en god strategisk position eftersom vårt projekt är inriktat mot progressiv MS som nu är föremål för ett ökat intresse hos de ledande MS-bolagen. Denna positiva bild bekräftades också i höstas när vi efter noggrann granskning tilldelades 0,5 miljoner dollar av amerikanska National MS Society för fortsatt utveckling av vår ledande läkemedels-substans. Vi har nu inlett diskussioner med ett antal företag som är aktiva inom MS-området. Som alltid är det vanskligt att förutspå när och hur dessa eventuellt kan slutföras.

FLERA KÄLLOR TILL FINANSIERING

Parallellt med att söka ingå fler licensavtal arbetar vi aktivt med kompletterande finansieringsformer. Det innebär framförallt att vi söker mjuka pengar i form av publika och privata anslag såsom för ERbeta MS. Möjligheterna för sådan finansiering har på senare år förbättrats för aktörer utanför den akademiska världen då allt fler anslagsgivare vill försäkra sig om att ny teknologi också ska nå fram till patienterna. Förekomsten av mjuka pengar varierar mellan olika terapiområden och vissa anslagsgivare varierar dessutom sina insatser över tid. Vi kan därför förvänta oss att inslaget av mjuk finansiering kommer att utvecklas ojämnt över tiden. En fördel med att söka mjuka pengar är att projekten blir

granskade och konkurrensutsatta i mycket tidig fas, vilket hjälper Karo Bio att upprätthålla hög kommersiell kvalitet i projektportföljen.

Mjuka pengar är ett alternativ för att ta vårt tredje aktiva projekt, ERbeta cancer till nästa steg. Det är relativt gott om denna finansieringsform på cancerområdet, samtidigt som konkurrensen också är stor. Vi har under året nått betydande framgångar i form av data från experiment på mänsklig tumörvävnad som studeras i djurmodeller. Effekterna vi uppmätt är kraftfulla och det synes vara möjligt att utvidga användningsområdet till flera olika tumörformer.

NAVIGERA I OMVÄRLDEN

Vi har medvetet försökt skapa en större kunskap om vad som händer i vår omvärld. Vi följer utvecklingen noggrant inom receptorområdet genom dialoger med forskargrupper runt om i världen och genom att studera vad andra läkemedelsbolag gör så långt möjligt med den affärssekretess som företag tillämpar. Därigenom har vi skaffat oss ett större ”upptagningsområde” för projektidéer som vi ställer mot varandra och mot våra egna projekt i en systematisk utvärderingsprocess.

Som ett resultat av detta startade vi under hösten ett forskningssamarbete kring fibros med Dr Jörg Distler vid 4D Science. Den tyska läkarens forskargrupp har upptäckt att en specifik nukleär receptor spelar en nyckelroll i sjukdomsförloppet vid fibros. Fyndet kan bana väg för nya effektiva sätt att behandla patienter med dessa allvarliga och svårbehandlade sjukdomar. I första skedet inriktas samarbetet på att validera den nukleära receptorn som ett läkemedelsmål vid fibros. Om utvärderingen är positiv ska vi gemensamt besluta om nästa steg.

STEGEN MOT KLINIK

Det systematiska arbetssätt vi tillämpar i Karo Bio idag ger oss en väl utvecklad samsyn kring våra projekt och prioriteringar. Många personer bidrar till att den gemensamma bilden ska bli så tydlig som möjligt och korrekt avspeglar risker och möjligheter. Detta lägger grunden för beslut som ska föra oss fram till såväl vetenskaplig, medicinsk som kommersiell framgång.

Vårt nya arbetssätt skapar successivt ökade värden i vår projektportfölj. Vi har idag tre starka projektområden som alla närmar sig klinisk fas med god fart. Detta skapar en bredd med bra riskspridning i vår portfölj. I syfte att flytta fram positionerna till ett mycket slagkraftigt kommersiellt läge inom 18 månader, med möjligheten att ha tre projekt i klinisk fas har vi beslutat att vända oss till aktiemarknaden för att förstärka vår finansiering.

VÄL RUSTADE FÖR FRAMTIDEN

Karo Bio är i en position där verksamheten har goda förutsättningar att skapa värde för sina ägare, och snart även tydliggöra detta. I en omvärld där de stora företagen blir alltmer benägna att vända sig till innovativa mindre forskningsföretag arbetar tiden för Karo Bio.

Stockholm i mars 2014

VD Per Bengtsson

VÅR OMVÄRLD

SAMARBETEN I FOKUS FÖR STORA LÄKEMEDELSBOLAG

Läkemedelsindustrin har goda möjligheter att få avsättning för nya effektiva läkemedel. Branschen har dock på senare år haft svårt att upprätthålla takten i lanseringen av nya läkemedel. Många projekt har stött på problem, ofta sent i utvecklingen. De helt nya idéerna har ofta fötts i mindre bolag. Detta har lett fram till betydande förändringar inom stora läkemedelsbolag. Egna forskningsavdelningar har bantats till förmån för samarbeten med mindre företag och akademiska forskargrupper. Läkemedelsföretagen vinner därigenom flexibilitet samtidigt som de får tillgång till det specialistkunnande de önskar. I den egna organisationen minskar riskerna för suboptimeringar.

Trenden med samarbeten startade för flera år sedan vilket återspeglar sig i de nya läkemedel som nu når marknaden. Av de 14 läkemedel som stora läkemedelsföretag under 2013 fick godkända för marknadsföring i USA, kom 11 från mindre läkemedelsbolag.

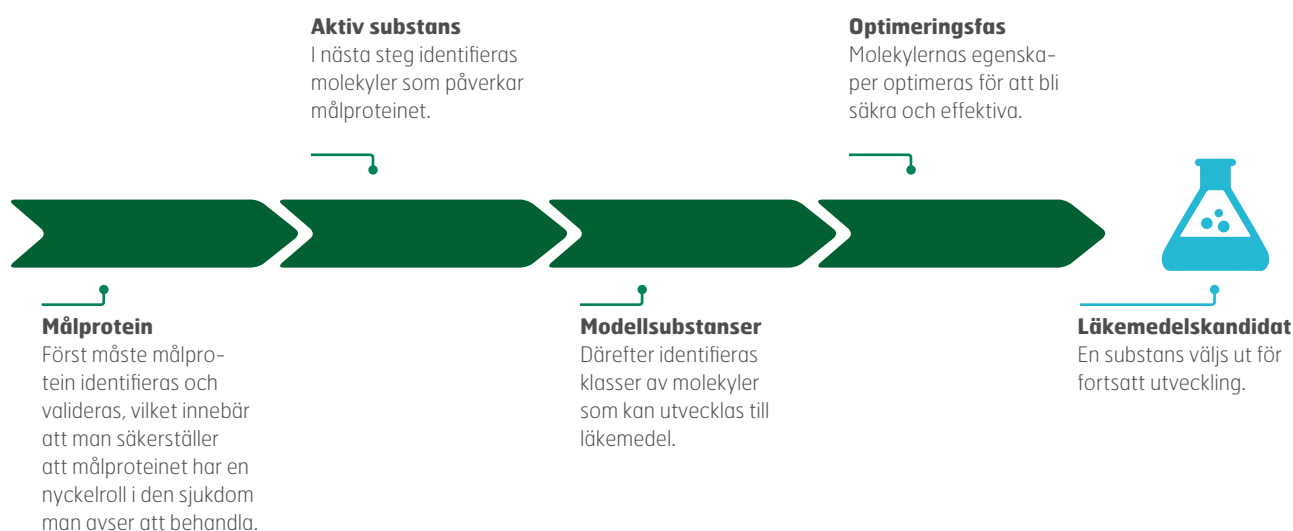
Trenden med ökande andel extern forskning fortsatte under 2013. Burrill & Company beräknar att det sammanlagda potentiella värdet av de avtal som offentliggjordes i branschen 2013 uppgick till 35,4 miljarder dollar, en ökning med tre procent från föregående år. Av dessa slöts hela 40 procent för projekt i preklinisk fas där avtalen idag ofta utföras så att utbetalningar allt tydligare knyts till kommersiella framgångar.

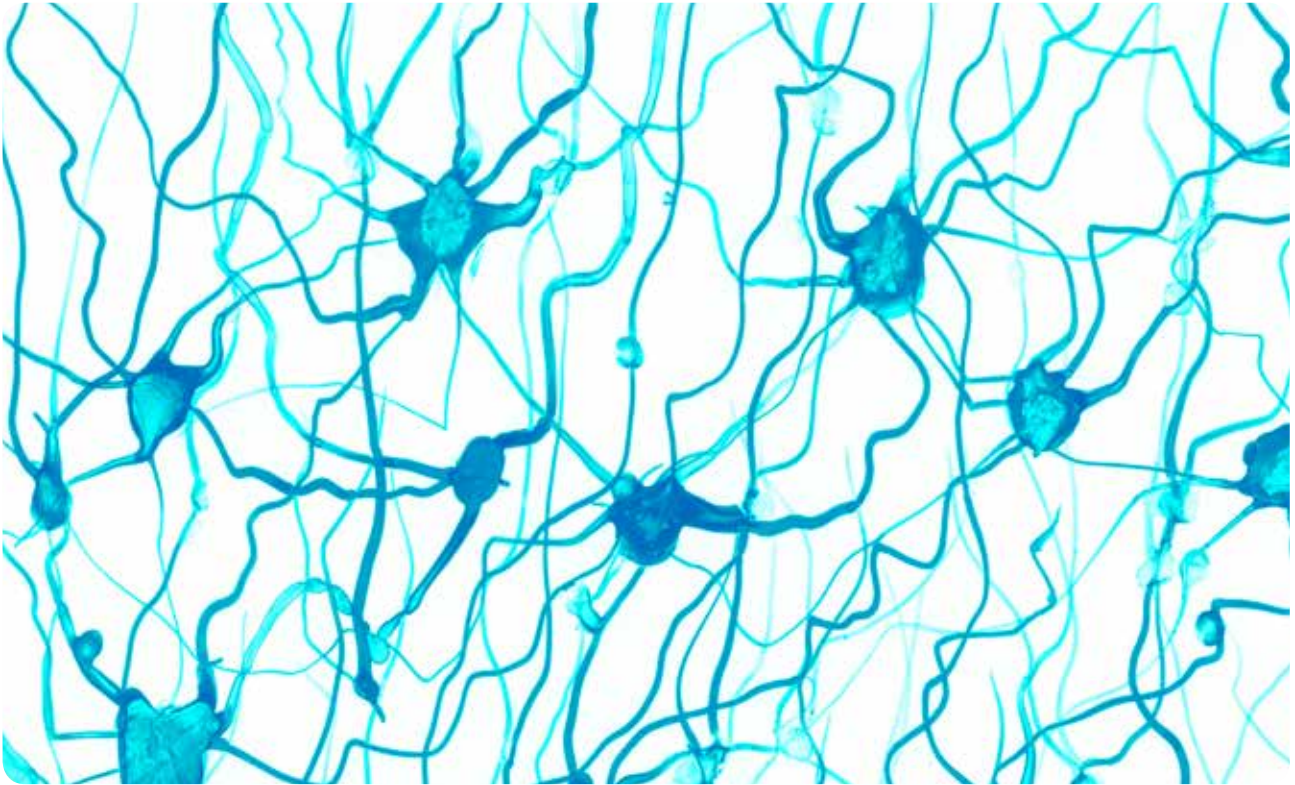
FÄRRE NYA LÄKEMEDEL 2013

Under 2013 godkände den amerikanska läkemedelsmyndigheten 27 helt nya läkemedel, vilket var väsentligt färre än de 39 som godkändes året innan men i linje med femårsnittet 28. Av de nya läkemedlen registrerade stora läkemedelsbolag drygt hälften, enligt en sammanställning i det amerikanska magasinet Forbes. Tio av dessa läkemedel har nya verkningsmekanismer medan sex är biologiska. En tredjedel klassas som sällsynt läkemedel, på engelska "orphan drugs". Cancer fortsatte att vara det mest aktiva området med åtta nya godkännanden, följt av fem nya antiinfektionsmedel, varav fyra antivirala. Ett av de viktigaste godkännandena anses allmänt vara Gilead Sciences nya hepatit C-läkemedel Sovaldi, som innebär en dramatisk förbättring för de miljontals människor som bär på detta virus.

Att stora läkemedelsbolag svarar för en mindre andel av de nya läkemedlen har under de senaste fem åren varit en tydlig trend med ett genomsnitt på 11 läkemedel årligen från denna typ av företag. Många av dessa läkemedel härrör dessutom från mindre bolag. Endast åtta av de 27 läkemedel som godkändes under 2013 upptäcktes av de bolag som registrerade dem. För stora läkemedelsbolag var den siffran tre av 14.

LÅNG VÄG TILL FÄRDIGT LÄKEMEDEL





Bilden visar ett friskt nätverk av nervtrådar mellan nervceller. De större utskotten kallas axoner och de mindre dendriter. Funktionen i detta nätverk är nedsatt i MS och många andra av hjärnans sjukdomar.

Preklinisk utveckling

Tester utförs med substansen för att visa att den är säker att ge till människa.

Fas II

Läkemedelskandidaten ges till patienter för att etablera säker och effektiv dos.

Registrering och lansering



Fas I

Den första kliniska studien utförs på friska försökspersoner för att dokumentera läkemedlets säkerhet, följt av patientstudier för att definiera säker och verksam dos.

Fas III

Läkemedelskandidaten ges till en större grupp patienter för att säkerställa säkerhet och bekräfta effekt under längre behandling.

PROJEKTPORTFÖLJ

ERBETA-SELEKTIVA AGONISTER – EN PLATTFORM MED MÅNGA MÖJLIGHETER

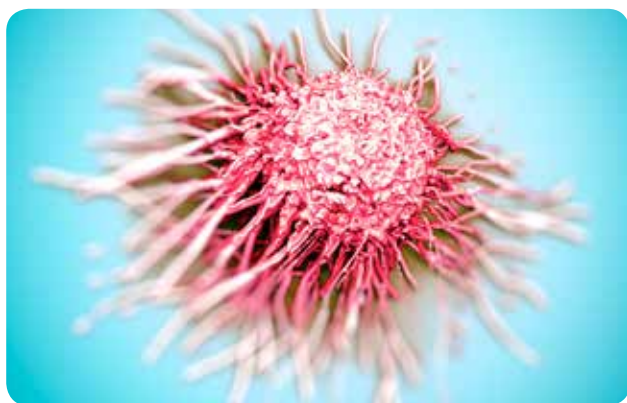
Östrogenreceptorn (ER) aktiveras av östrogen och reglerar en rad funktioner i kroppen. Östrogen har många positiva effekter men den medicinska användningen begränsas av att man upptäckt förhöjda risker för utveckling av cancer i bröst och livmoder samt för blodproppar. Dessa risker är framför allt kopplade till östrogenreceptorns ERalfa-subtyp medan ERbeta, som Karo Bio var med om att upptäcka under 1990-talet, förefaller stå för flertalet av de positiva effekterna östrogen har, men utan dessa biverkningar. Förståelsen av ERbeta-receptorns roll har ökat i takt med den intensiva forskningen inom området. Bilden är idag tydligare att det finns flera kliniska utvecklingsmöjligheter för substanser som verkar via ERbeta-receptorn.

Karo Bios arbete på ERbeta-området har resulterat i en världsledande position och en plattform av flera lovande ERbeta-selektiva substanser. Dessa substanser har sinsemellan något olika egenskaper och kan därmed passa för olika indikationer.

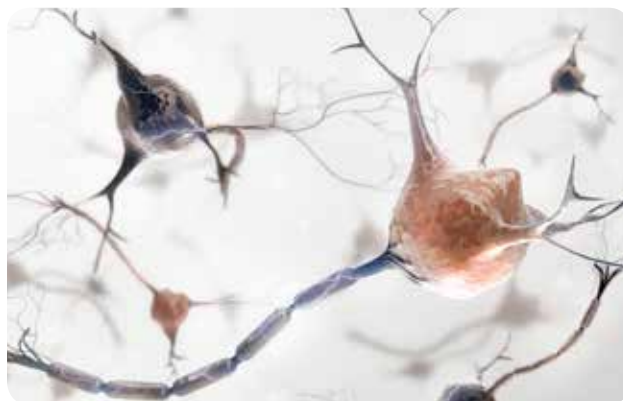
Ett samarbete med Merck kring ERbeta-substanser avslutades 2010 då projektet var i fas II. Då inga säkerhetsproblem runt aktuell substans har rapporterats undersöker Karo Bio möjligheterna att ta över rättigheterna till substansen för användning inom andra områden.

ERbeta cancer

Karo Bio har byggt upp prekliniska data som pekar på att ERbeta har en mycket intressant potential inom cancerområdet. Den första läkemedelskandidaten inom programmet, KB9520, har visat goda effekter i flera prekliniska modeller för ett flertal cancerformer. Dessa effekter kan antas vara



Bilden visar en cancercell. Karo Bio undersöker vilken effekt ERbeta har på cancertumörer.



Bilden visar nervceller med utskott, så kallade axoner och dendriter. Axonerna är de längre utskotten som skyddas av höljen som ser ut som puffar, så kallat myelin. Nervsignalerna hoppar mellan puffarna. Vid MS skadas myelinet vilket medför att nervsignalerna försvagas.

generella för flera olika typer av cancertumörer, förutsatt att de uttrycker ERbeta. Karo Bio arbetar för att kunna finansiera en fortsatt utveckling av ERbeta inom cancerområdet.

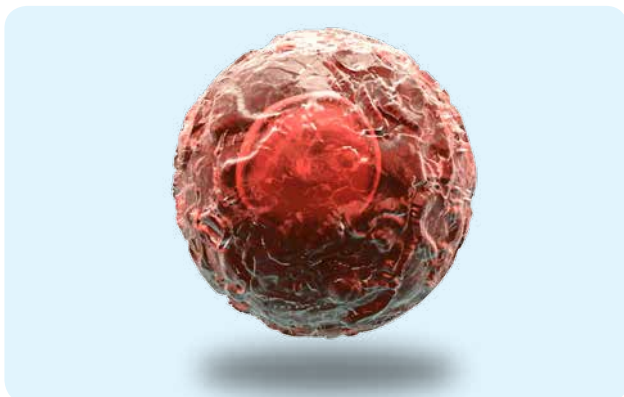
ERbeta MS

Sedan 2011 bedriver Karo Bio ett utvecklingsprojekt för ERbeta med inriktning på den autoimmuna sjukdomen multipel skleros (MS). ERbeta-agonister har i prekliniska MS-modeller visat skyddande och reparativa effekter på höljet av myelin som omger nervceller, vilket är mycket intressant eftersom skadat myelin ligger bakom sjukdomssymptom och handikapp vid MS. Om behandling med ERbeta-agonister visar sig reparera skadat myelin också i patienter är det ett betydande genombrott i vården av patienter med progressiv MS, eftersom dagens läkemedel enbart syftar till att dämpa inflammationen i inledande sjukdomsfaser.

För att närmare undersöka ERbeta-agonisters terapeutiska effekt genomförde Karo Bio i början av 2013 kompletterande studier i sjukdomsmodeller på djur. De nya resultaten indikerar att ERbeta har positiv effekt genom att skydda och reparera nervvävnad. Karo Bio fortsätter den prekliniska utvecklingen av projektet och tilldelades för detta i september 2013 en finansiering med villkorad återbetalning från amerikanska National MS Society på 0,5 miljoner dollar.

RORGAMMA – EN NY MÖJLIGHET TILL BEHANDLING AV AUTOIMMUNA SJUKDOMAR

Ny forskning visar att nukleärreceptorn RORgamma kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar, som t ex ledgångsreumatism och psoriasis. Karo Bio startade 2010 ett forskningsprogram för att ta fram och utvärdera



Bilden visar en Th17-cell, en T-hjälparcell som producerar interleukin 17 (IL-17), och som är överaktiverad vid autoimmun sjukdom. Genom att via RORgamma dämpa denna aktivitet hoppas Karo Bio utveckla nya läkemedel för autoimmuna sjukdomar.

substanser som hämmar aktiviteten i RORgamma. Sådana substanser utgör en möjlig innovativ behandling av autoimmuna sjukdomar eftersom RORgamma har visats styra utmognad av, och aktivitet hos, en viss typ av immunceller som anses driva inflammatoriska och nedbrytande processer vid dessa sjukdomar.

I december 2011 ingick Karo Bio ett forskningssamarbete med Pfizer kring RORgamma för att upptäcka och utveckla nya substanser för behandling av autoimmuna sjukdomar. Pfizer har ensamrätt till de produkter som utvecklas som ett resultat av samarbetet men KaroBio har rätt till royalties på försäljning.

Initialt förband sig Pfizer att under två år fullt ut finansiera forskningskostnaderna. Pfizer valde i juni 2013 att

förlänga forskningsfinansieringsavtalet ytterligare ett år fram till 2015. I september 2013 nådde Karo Bio ett delmål i projektet, varvid en ersättning om 2 miljoner dollar föll ut. Under 2013 intäktförde Karo Bio sammanlagt cirka 7 miljoner dollar från samarbetet, motsvarande cirka 44 miljoner kronor. Utvecklingsarbetet fortskrider i positiv riktning.

FORSKNING

Karo Bio bedriver även forskning i ett tidigare skede kring vissa receptorer för att bedöma om substanser kan designas som kvalificerar för egna utvecklingsprojekt. Idéer hämtas från akademisk forskning och annan läkemedelsforskning vanligtvis kring vissa signalvägar. Genom att testa om dessa signalvägar går att påverka via nukleärreceptorer eller på närliggande sätt kan Karo Bio utnyttja sin spetskompetens för att skapa värden. Detta handlar således om mycket tidig forskning där vissa idéer kan avfärdas relativt snabbt, medan andra kan utvärderas under längre eller kortare tid för att slutligen i lyckosamma fall kvalificera sig som utvecklingsprojekt. Arbete pågår kring ett mindre antal nukleära receptorer.

Under 2013 inledde Karo Bio ett samarbete med Dr Jörg Distler och hans bolag 4D Science GmbH kring fibros. Dr Distlers forskargrupp har upptäckt att en viss nukleär receptor spelar en nyckelroll i sjukdomsförloppet vid fibrotiska sjukdomar, vilket kan få betydelse för behandlingen av patienter med den här typen av svårbehandlade sjukdomar. Samarbetet inriktas initialt på att generera ytterligare data för att validera den nukleära receptorn som ett mål vid fibros samt att demonstrera att det går att adressera den med ett läkemedel.

KÄRNRECEPTORER - REGLERAR VIKTIGA FUNKTIONER

Karo Bio bildades i slutet av 1980-talet runt världsledande kunskap kring nukleära receptorer och verksamheten är fortfarande fokuserad till detta område. Nukleära receptorer reglerar viktiga funktioner i kroppen som berör många stora folksjukdomar som höga blodfetter, diabetes, övervikt, inflammation och benskörhet. Via dessa receptorer går det också att påverka tillväxten av vissa cancerformer. Hittills har 48 olika kärnreceptorer identifierats som antas ha relevans för människan. Runt 10 procent av dagens läkemedel verkar via kärnreceptorer.

Kärnreceptorer aktiveras naturligt via hormonsystemet. Hormoner bildas i ett organ och transporteras via blodet till ett eller flera målorgan, där de utövar sin effekt. I målorganet binder hormonet till ett protein, en så kallad receptor. Det finns receptorer såväl på cellens yta som inuti cellen. De receptorer som finns inuti cellen kallas kärnreceptorer.

Kärnreceptorer fungerar som ett reglage för vilka gener som uttrycks i den specifika cellen vid just det tillfället och därmed vilka proteiner cellen innehåller. Ett och samma hormon-kärnreceptorkomplex kan ha olika effekt i olika vävnader. Hormonet kortisol, som utsöndras av binjurarna och transporteras via blodet kan till exempel reglera genuttrycket i en inflammerad vävnad så att antiinflammatoriska proteiner stimuleras och inflammationsdrivande proteiner hämmas. I levern kan det reducera blodsockerproduktionen genom att styra mängden inblandade proteiner.

Vissa kärnreceptorer aktiveras eller hämmas av hormoner medan andra styrs av vitaminer, fettsyror eller gallsyror. För en del receptorer är den naturliga signalsubstansen, den så kallade liganden, okänd. För de naturliga liganderna finns bindningsfickor hos kärnreceptorerna.

Genom att designa läkemedel som på ett likartat sätt binder in i kärnreceptorerna kan genuttrycket påverkas, vilket är betydelsefullt vid behandling av många olika sjukdomstillstånd.

AKTIEN OCH ÄGARE

NOTERING

Karo Bios aktie noteras sedan 1998 på NASDAQ OMX Stockholm.

KURSENTVECKLING OCH AKTIEHANDEL

Under 2013 mer än fördubblades Karo Bios aktiekurs från 0,36 SEK till 0,73 SEK. Under samma period steg OMX Stockholm Pharmaceuticals & Biotechnology med 34 procent. Totalt omsattes 1 703 miljoner aktier under året, vilket innebär att aktiestocken omsattes 3,9 gånger.

AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare var 11 145 vid årets början och 11 799 vid årets slut. En lista över de största aktieägarna finns på motstående sida. De tio största ägarna ägde vid årsskiftet 29 (33) procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 14 (25) procent. Aktieägare med 1 000 aktier eller färre svarade för 0,2 (0,4) procent av aktierna.

NYEMISSION

Karo Bio slutförde en nyemission i början av 2013, i vilken totalt 108 883 397 nya aktier emitterades. Nyemissionen tillförde bolaget 32,6 MSEK före emissionskostnader.

I samband med bokslutet för 2013 föreslog styrelsen en nyemission till befintliga aktieägare på ca 70 MSEK efter emissionskostnader. Styrelsen föreslog även en emission riktad till Anders Lönner på ca 7 MSEK.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Karo Bios aktiekapital uppgick den 31 december till 9 918 838 SEK, en ökning med 2 177 559 från tidigare årsskifte. Antalet aktier ökade under 2013 till 495 947 369 från 387 063 972. Aktierna har ett kvotvärde om 0,02 SEK. Genomsnittligt antal aktier under 2013 var 494 178 448.

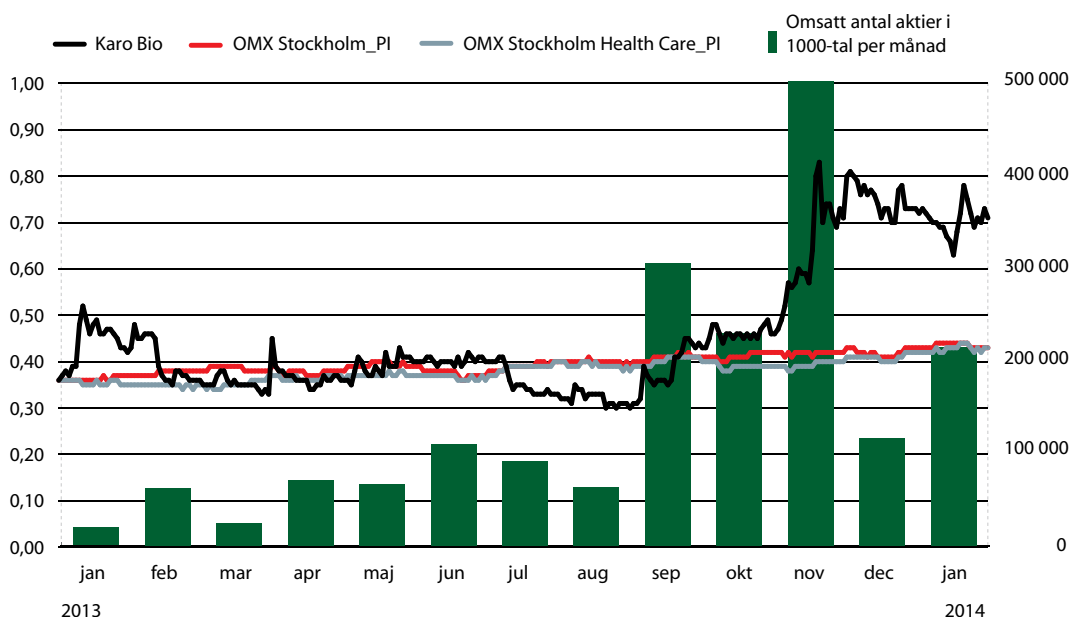
UTDELNINGSPOLITIK

Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förän bolaget genererar goda vinster och kassaflöden. Karo Bio har inte lämnat utdelning sedan bolaget grundades 1987.

KOMMUNIKATION MED FINANSMARKNAD

Karo Bio strävar efter att ha en öppen dialog med nuvarande och potentiella aktieägare och att ge omvärlden en god inblick i och förståelse för verksamheten. I varje delårsrapport beskriver vi aktuell status för samtliga projekt i utvecklingsportföljen och verksamheten i övrigt. Under 2013 genomförde Karo Bio även öppna telefonkonferenser i samband med samtliga delårsrapporter. Inspelade versioner av dessa hölls tillgängliga på hemsidan. Karo Bio deltog också vid flera olika typer av träffar för finansmarknadsaktörer. VD startade under året en blogg på hemsidan där han kommenterar händelser i och utanför företaget. Vid en ceremoni i mars 2013 tilldelades Karo Bio Financial Hearings Awards presentationspris 2012 i kategorin Micro Cap.

KURSENTVECKLING



DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 31 JANUARI 2014

Ägare	Antal aktier	Andel i % av kapital och röster
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	46 001 602	9,3
JP Morgan Bank	22 067 911	4,4
Nomic AB	19 333 333	3,9
Nordnet Pensionsförsäkring AB	14 044 634	2,8
Robur Försäkring	10 289 452	2,1
JPMP I Visby AB	6 297 844	1,3
Goldman Sachs International Ltd, W8IMY	5 904 401	1,2
Lönn, Mikael	5 275 000	1,1
LGT Bank LTD	5 024 831	1,0
Grolander, Daniel	4 400 000	0,9
Summa de 10 största ägarna	138 639 008	28,0
Summa övriga ägare	357 308 361	72,0
Summa 2014-01-31	495 947 369	100,0

ÄGARSTRUKTUR PER DEN 31 JANUARI 2014

Aktieinnehav, antal aktier	Antal aktieägare	Andel i % av aktieägare	Antal aktier	Andel i % av aktiekapital
1 – 500	1 956	16,3	396 393	0,1
501 – 1 000	1 077	9,0	891 567	0,2
1 001 – 2 000	1 290	10,7	2 052 028	0,4
2 001 – 5 000	2 089	17,4	7 498 858	1,5
5 001 – 10 000	1 637	13,6	13 129 591	2,6
10 001 – 20 000	1 385	11,5	21 380 611	4,3
20 001 – 50 000	1 295	10,8	43 475 037	8,8
50 001 – 100 000	640	5,3	49 861 094	10,1
100 001 – 500 000	548	4,6	113 291 374	22,8
500 001 – 1 000 000	57	0,5	40 110 882	8,1
1 000 001 – 5 000 000	38	0,3	69 620 926	14,0
5 000 001 –	9	0,1	134 239 008	27,1
Summa 2014-01-31	12 021	100,0	495 947 369	100,0

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

ÅR	Transaktion	Ökning i antalet aktier	Akkumulerat antal aktier	Total aktiekapital (SEK)	Emissionsbelopp (SEK) ¹⁾
	Kapitalstruktur den 1 januari 1998	-	3 943 586	39 435 860	-
1998	Aktiesplit 2:1	3 943 586	7 887 172	39 435 860	-
1998	Nyemission utan företråde	1 050 000	8 937 172	44 685 860	96 600 000
1998	Nyemission utan företråde ²⁾	240 000	9 177 172	45 885 860	22 080 000
2000	Apportemission ³⁾	2 206 198	11 383 370	56 916 850	699 759 830 ³⁾
2000	Riktad nyemission	600 000	11 983 370	59 916 850	196 868 448
2000	Utnyttjande av teckningsoption	15 731	11 999 101	59 995 505	78 655
2001	Utnyttjande av teckningsoption	26 970	12 026 071	60 130 355	134 850
2002	Utnyttjande av teckningsoption	26 586	12 052 657	60 263 285	132 930
2003	Nyemission med företråde	4 821 850	16 874 507	84 372 535	118 578 253
2003	Utnyttjande av teckningsoption	3 547	16 878 054	84 390 270	17 735
2004	Utnyttjande av teckningsoption	12 011	16 890 065	84 450 325	60 055
2004	Nyemission med företråde	11 260 043	28 150 108	140 750 540	90 737 898
2004	Nyemission utan företråde	2 815 010	30 965 118	154 825 590	22 684 468
2005	Minskning av aktiekapital	-	30 965 118	61 930 236	-
2005	Nyemission med företråde	46 447 677	77 412 795	154 825 590	263 413 134
2006	Minskning av aktiekapital	-	77 412 795	38 706 398	-
2007	Nyemission med företråde	38 706 397	116 119 192	58 059 596	387 160 784
2009	Nyemission med företråde	38 706 397	154 825 589	77 412 794	150 241 238
2010	Nyemission med företråde ⁴⁾	232 238 383	387 063 972	193 531 986	290 926 058
2012	Minskning av aktiekapital	-	387 063 972	7 741 279	-
2012	Nyemission med företråde ⁵⁾	108 883 397	495 947 369	9 918 838	28 249 177

1) Emissionsbelopp netto efter förekommande transaktionskostnader.

2) Till följd av övertilldelningsoption.

3) Apportemission, inget kontant emissionsbelopp.

4) Nyemitterade aktierna delregistrerades i december 2010 respektive januari 2011, se vidare not 18.

5) Samtliga aktier registrerades hos Bolagsverket i januari 2013, se vidare not 18 i årsredovisningen.

FEMÅRSÖVERSIKT

(MSEK, om ej annat anges)	KONCERNEN				
	2009	2010	2011	2012	2013
Resultaträkning					
Nettoomsättning	5,9	–	–	33,2	47,0
Administrationskostnader	–30,9	–32,8	–40,8	–25,1	–20,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	–132,4	–129,4	–189,3	–107,9	–52,5
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	0,3	0,4	–1,0	0,0	3,6
Rörelseresultat	–157,1	–161,8	–231,1	–99,8	–22,3
Resultat från finansiella poster	2,6	–1,7	4,5	1,5	0,2
Resultat efter finansiella poster	–154,5	–163,5	–226,6	–98,3	–22,1
Balansräkning					
Licenser och liknande rättigheter	0,5	–	–	–	–
Inventarier	5,8	4,6	5,6	3,7	4,5
Summa anläggningstillgångar	6,3	4,6	5,6	3,7	4,5
Övriga omsättningstillgångar	10,2	9,9	7,4	19,9	13,0
Likvida tillgångar	237,2	395,0	158,5	54,1	22,8
Summa omsättningstillgångar	247,4	404,9	165,9	74,0	35,8
Summa tillgångar	253,7	409,5	171,5	77,7	40,3
Eget kapital	215,2	342,5	115,9	45,9	23,8
Långfristiga skulder	1,2	0,5	–	–	–
Kortsiktiga skulder	37,3	66,5	55,6	31,8	16,5
Summa eget kapital och skulder	253,7	409,5	171,5	77,7	40,3
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–146,9	–158,9	–198,3	–127,8	–33,4
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	–1,2	–2,0	–4,3	–0,2	–2,2
Nettoinvestering i andra kortfristiga placeringar	–19,9	82,3	–45,2	88,4	26,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–21,1	80,3	–49,5	88,2	23,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	150,2	324,9	–33,9	23,9	4,3
Årets kassaflöde	–17,8	246,3	–281,7	–15,7	–5,2
Operativt kassaflöde	–148,1	–160,9	–202,6	–128,0	–35,6
Nyckeltal					
Eget kapital	215,2	342,5	115,9	45,9	23,8
Avkastning på eget kapital, %	–71,1	–58,6	–98,9	–121,5	–63,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–72,3	–58,0	–100,8	–123,3	–64,0
Rörelsemarginal, %	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m
Vinstmarginal, %	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m
Soliditet, %	84,8	83,6	67,6	59,1	59,2
Räntebärande tillgångar (netto)	237,2	395,0	158,5	54,1	22,8
Nettoinvesteringar i inventarier	1,2	2,0	4,3	0,2	2,2
Genomsnittligt antal anställda	67	68	68	51	40
– varav verksamma inom forskning och utveckling	60	60	60	43	35

(SEK, om ej annat anges)	KONCERNEN				
	2009	2010	2011	2012	2013
Data per aktie (SEK) ^{1) 2)}					
Resultat per aktie					
– genomsnittligt antal aktier	–0,78	–0,67	–0,58	–0,25	–0,04
– antal aktier vid årets slut	–0,64	–0,42	–0,58	–0,25	–0,04
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie					
– genomsnittligt antal aktier	–0,74	–0,66	–0,52	–0,33	–0,07
– antal aktier vid årets slut	–0,62	–0,41	–0,52	–0,33	–0,07
Eget kapital, årets slut	0,90	0,88	0,30	0,12	0,05
Börskurs vid årets slut ³⁾	4,55	1,95	1,47	0,35	0,73
Börskurs/eget kapital per aktie vid årets slut, % ³⁾	507	222	494	297	1521
Antal aktier (miljoner) ^{1) 2)}					
Genomsnittligt antal aktier	198,9	244,1	389,8	389,8	494,2
Genomsnittligt antal aktier, inklusive teckningsoptioner	199,7	244,8	390,1	389,8	494,2
Antal aktier vid årets slut	239,9	389,8	389,8	389,8	495,9
Antal aktier vid årets slut, inklusive teckningsoptioner	240,7	390,5	389,8	389,8	495,9

1) De utställda teckningsoptionerna innebär ingen utspädning, eftersom en konvertering till aktier skulle medföra en förbättring av resultatet och kassaflöde per aktie för respektive år.

2) Antal aktier för perioder före företrädesemissioner har justerats för fondemissionselement enligt IAS 33 Resultat per aktie.

3) Uppgifter om börskurs har justerats med hänsyn till nyemissioner.

Definitioner

ANTAL AKTIER VID ÅRETS UTGÅNG

Antal aktier utestående vid årets utgång.

ANTAL AKTIER VID ÅRETS UTGÅNG INKLUSIVE TECKNINGSOPTIONER

Antal aktier, inklusive teckningsoptioner, utestående vid årets utgång.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt eget kapital.

AVKASTNING PÅ SYSSLESATT KAPITAL

Rörelseresultat och finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital, det vill säga totala tillgångar minus icke räntebärande skulder.

BÖRSKURS/EGET KAPITAL PER AKTIE

Börskurs i procent av eget kapital per aktie vid årets slut.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital per aktie vid årets slut.

GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER

Vägt genomsnitt av antal aktier utestående under året.

GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER INKLUSIVE TECKNINGSOPTIONER

Vägt genomsnitt av antal aktier, inklusive teckningsoptioner, utestående under året.

LIKVIDA TILLGÅNGAR

Kassa- och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en löptid kortare än 90 dagar.

NETTOINVESTERINGAR I INVENTARIER

Investeringar i inventarier efter avyttringar.

OPERATIVT KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten och kassaflöde från investeringar i maskiner och inventarier.

OPERATIVT KASSAFLÖDE PER AKTIE

Kassaflöde från den löpande verksamheten och kassaflöde från investeringar i maskiner, inventarier och licenser per aktie.

RESULTAT PER AKTIE

Årets resultat per genomsnittligt antal utestående aktier.

RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR (NETTO)

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar.

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

VINSTMARGINAL

Årets resultat i procent av nettoomsättningen.

Finansiella rapporter

- 18 FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
- 22 KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS
RESULTATRÄKNINGAR
- 22 KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT
- 23 KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL
STÄLLNING OCH MODERBOLAGETS
BALANSRÄKNING
- 25 KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN OCH
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS
- 26 KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR
I EGET KAPITAL
- 26 MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL
- 27 REDOVISNING- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER
- 32 NOTER
- 43 REVISIONSBERÄTTELSE
- 44 BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT
- 51 ORDLISTA



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Karo Bio AB (publ), organisationsnummer 556309-3359 med säte i Huddinge, avger härmed årsredovisningen rörande verksamheten i koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2013.

VERKSAMHETEN

Karo Bio är ett innovativt forsknings- och utvecklingsbolag som sedan tidigt 1990-tal har specialiserat sig på nukleära receptorer som målprotein för utveckling av nya läkemedel. Nukleära receptorer kan betraktas som på- och avstängningsknappar med vars hjälp kroppens produktion av proteiner kan regleras med stor precision. Genom dessa receptorer kan kroppens egna kontrollsystem påverkas för att påverka en rad olika sjukdomstillstånd. Baserat på detta kunnande bedriver Karo Bio preklinisk läkemedelsutveckling inom områdena neuropsykiatri, inflammatoriska tillstånd, autoimmuna sjukdomar och cancer.

Viktiga processer i företaget är forskning, läkemedelsframtagning och preklinisk utveckling. Utöver dessa processer har företaget även kompetens inom klinisk utveckling samt medicinska och regulatoriska frågor. Karo Bio har kapacitet att ta valda substanser för nischindikationer genom hela utvecklingskedjan medan substanser för breda patientgrupper kräver utvecklings-samarbeten eller utlicensiering i något skede.

Karo Bio bedriver för närvarande två prekliniska projekt i egen regi, ett i samarbete med Pfizer samt annan preklinisk forskningsverksamhet. Karo Bio bildades 1987 och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm sedan 1998.

FORSKNING OCH UTVECKLING – AKTUELL STATUS OCH VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2013

Viktiga händelser under 2013 och aktuell status för vart och ett av Karo Bios projekt beskrivs kortfattat nedan.

ERbeta-selektiva agonister – en plattform med många möjligheter

Östrogenreceptorn (ER) aktiveras av östrogen och reglerar en rad funktioner i kroppen. Östrogen har många positiva effekter men den medicinska användningen begränsas av att man upptäckt förhöjda risker för utveckling av cancer i bröst och livmoder samt för blodproppar. Dessa risker är framför allt kopplade till östrogenreceptorns ERalfa-subtyp medan ERbeta, som Karo Bio var med om att upptäcka under 1990-talet, förefaller stå för flertalet av de positiva effekterna östrogen har, men utan dessa biverkningar. Förståelsen av ERbeta-receptorns roll har ökat i takt med den intensiva forskningen inom området. Bilden är idag tydligare att det finns flera kliniska utvecklingsmöjligheter för substanser som verkar via ERbeta-receptorn.

Karo Bios arbete på ERbeta-området har resulterat i en världsledande position och en plattform av flera lovande ERbeta-selektiva substanser. Dessa substanser har sinsemellan något olika egenskaper och kan därmed passa för olika indikationer.

Ett samarbete med Merck kring en ERbeta-substans avslutades 2010 då projektet var i fas II. Då inga säkerhetsproblem runt den aktuella substansen har rapporterats undersöker Karo Bio möjligheterna att ta över rättigheterna till denna för användning inom andra områden.

ERbeta cancer

Karo Bio har byggt upp prekliniska data som pekar på att ERbeta har en mycket intressant potential inom cancerområdet. Den första läkemedelskandidaten inom programmet, KB9520, har visat goda effekter i flera prekliniska modeller för ett flertal cancerformer. Dessa effekter kan antas ha en generell effekt i flera olika typer av cancertumörer, förutsatt att de uttrycker ERbeta. Karo Bio arbetar för att kunna finansiera en fortsatt utveckling av ERbeta inom cancerområdet.

ERbeta MS

Sedan 2011 bedriver Karo Bio ett utvecklingsprojekt för ERbeta med inriktning på den autoimmuna sjukdomen multipel skleros (MS). ERbeta-agonister har i prekliniska MS-modeller visat skyddande och reparativa effekter på höljet av myelin som omger nervceller, vilket är mycket intressant eftersom skadat myelin ligger bakom sjukdomssymptom och handikapp vid MS. Om behandling med ERbeta-agonister visar sig reparera skadat myelin också i patienter är det ett betydande genombrott i vården av patienter med progressiv MS, eftersom dagens läkemedel enbart syftar till att dämpa inflammationen i inledande sjukdomsfaser.

För att närmare undersöka ERbeta-agonisters terapeutiska effekt genomförde Karo Bio i början av 2013 kompletterande studier i sjukdomsmodeller på djur. De nya resultaten indikerar att ERbeta har positiv effekt genom att skydda och reparera nervvävnad. Karo Bio fortsätter den prekliniska utvecklingen av projektet och tilldelades för detta i september 2013 en finansiering med villkorad återbetalning från amerikanska National MS Society på 0,5 miljoner dollar.

RORgamma – en ny möjlighet till behandling av autoimmuna sjukdomar

Ny forskning visar att nukleärreceptorn RORgamma kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar, som t ex ledgångsreumatism och psoriasis. Karo Bio startade 2010 ett forskningsprogram för att ta fram och utvärdera substanser som hämmar aktiviteten i RORgamma. Sådana substanser utgör en möjlig innovativ behandling av autoimmuna sjukdomar eftersom RORgamma har visats styra utmognad av, och aktivitet hos, en viss typ av immunceller som anses driva inflammatoriska och nedbrytande processer vid dessa sjukdomar.

I december 2011 ingick Karo Bio ett forskningssamarbete med Pfizer kring RORgamma för att upptäcka och utveckla nya substanser för behandling av autoimmuna sjukdomar. Pfizer har ensamrätt till de produkter som utvecklas som ett resultat av samarbetet, men KaroBio har rätt till royalties på försäljning.

Initialt förband sig Pfizer att under två år fullt ut finansiera forskningskostnaderna. Pfizer valde i juni 2013 att förlänga forskningsfinansieringsavtalet ytterligare ett år fram till 2015. I september 2013 nådde Karo Bio ett delmål i projektet, vilket medförde en ersättning om 2 MUSD. Under det gångna året intäktförde Karo Bio sammanlagt cirka 7 MUSD från samarbetet, motsvarande cirka 44 MSEK. Utvecklingsarbetet fortskrider i positiv riktning.

Forskning

Karo Bio bedriver även forskning i ett tidigare skede kring vissa receptorer för att bedöma om substanser kan designas som kvalificerar för egna utvecklingsprojekt. Idéer hämtas från akademisk forskning och annan läkemedelsforskning vanligtvis kring vissa signalvägar. Genom att testa om dessa signalvägar går att påverka via nukleärreceptorer eller på närliggande sätt kan Karo Bio utnyttja sin spetskompetens för att skapa värden. Detta handlar således om mycket tidig forskning där vissa idéer kan avfärdas relativt snabbt, medan andra kan utvärderas under längre eller kortare tid för att slutligen i lyckosamma fall kvalificera sig som utvecklingsprojekt. Arbeta pågår kring ett mindre antal nukleära receptorer.

Under 2013 inledde Karo Bio ett samarbete med Dr Jörg Distler och hans bolag 4D Science GmbH kring fibros. Dr Distlers forskargrupp har upptäckt att en viss nukleär receptor spelar en nyckelroll i sjukdomsförloppet vid fibrotiska sjukdomar, vilket kan få betydelse för behandlingen av patienter med den här typen av svårbehandlade sjukdomar. Samarbetet inriktas initialt på att generera ytterligare data för att validera den nukleära receptorn som ett mål vid fibros samt att demonstrera att det går att adressera den med ett läkemedel.

TR/eprotirome – dyslipidemi (Ej längre aktivt)

Eprotrirome är en leverselektiv aktiverare av sköldkörtelhormonreceptorer (tyreoideahormonreceptor, TR) som utvecklades för behandling av höga blodfetter. Läkemedelsprojektet avbröts i februari 2012 efter att en djurstudie visat oönskade effekter vid långtidsexponering. De totala kostnaderna för eprotriromes fas III-program, som var planerat att löpa till 2014, uppskattades till cirka 300 MSEK. De totala kostnaderna för programmet uppgick till cirka 140 MSEK, varav avvecklingskostnader utgjorde cirka 33 MSEK.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV RÅKENSKAPSÅRET 2013

Den 13 februari kallade styrelsen till extra bolagsstämma den 17 mars 2014 för att fatta beslut om nyemission till befintliga ägare på ca 70 MSEK efter emissionskostnader. Garantiutfästelser har erhållits motsvarande ca 85 procent av emissionen. För att möjliggöra emissionen föreslår styrelsen att bolagsordningen ändras så att antalet aktier ska vara lägst 250 miljoner aktier och högst 1 000 miljoner aktier.

Styrelsen föreslår även en emission riktad till Anders Lönner om högst 15 miljoner aktier, motsvarande ca 7 MSEK. Denna emission föreslås genomföras till samma teckningskurs som den till befintliga aktieägare. Emissionen som riktas till Anders Lönner motsvarar högst 2,2 procent av aktiekapitalet efter båda emissionerna, vilket medför att Anders Lönner kan komma att bli en av bolagets fem största aktieägare.

Valberedningen avser även föreslå Anders Lönner till ny ordförande i Karo Bio. Tidigare ordförande Göran Wessman föreslås kvarstå som ledamot i styrelsen. Anders Lönner var fram till 2013 VD för Meda. Innan dess, år 1997 var han VD för Karo Bio och dessförinnan innehade han ledande positioner inom Astra.

Mark Farmery tillträdde som chef för affärsutveckling i koncernen den 10 februari. Farmery är medlem av företagsledningen, där han ersatt Lars Öhman som kvarstår i en ny konsultroll. Maria Öhlander, chef för klinisk utveckling, lämnar på egen begäran Karo Bio den 24 april 2014 för att tillträda en tjänst som forskningschef för ett utvecklingsinriktat nutritionsföretag.

ORGANISATION

Förutom moderbolaget Karo Bio AB består koncernen av de helägda dotterbolagen Karo Bio Research AB, Karo Bio Discovery AB samt Kommanditbolaget Odenplan Fastigheter i vilka det för närvarande inte bedrivs någon verksamhet. Huvudkontoret är beläget i Huddinge där också verksamheten bedrivs.

Företagsledningen består av fem personer: verkställande direktören, finansdirektören, chefen för preklinisk utveckling, chefen för klinisk utveckling samt affärsutvecklingschefen.

Vid årets utgång hade Karo Bio 39 (43) tillsvidareanställda, varav 34 (37) verksamma inom forskning och utveckling, 1 (1) inom affärsutveckling och patent samt 4 (5) hade administrativa roller.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 47,0 (33,2) MSEK. Omsättningen härrörde i huvudsak från samarbetet med Pfizer kring RORgamma.

Rörelsens kostnader minskade till 69,3 (132,9) MSEK. Av nedgången förklarar 33,0 MSEK av kostnader för eprotrirome 2012 medan resterande del är ett resultat av besparingar. Årets kostnader för forskning och utveckling uppgick till 52,5 (107,9) MSEK. Administrationskostnaderna minskade till 20,4 (25,1) MSEK.

Rörelseresultatet förbättrades till -22,3 (-99,7) MSEK. Under fjärde kvartalet förvärvades kommanditbolaget Odenplan Fastigheter. Syftet med förvärvet var att finansiera verksamheten, vilket kunde ske genom att kvitta en del av koncernens ackumulerade underskottsavdrag mot obeskattade vinstmedel i det förvärvade bolaget. Till följd av förvärvet förbättrades rörelseresultatet under 2013 med 3,6 MSEK. Finansiellt netto uppgick till 0,2 (1,5) MSEK. Redovisat resultat för året förbättrades till -22,1 (-98,3) MSEK.

Investeringar

Investeringar uppgick till 2,2 (0,6) MSEK och avser främst laboratorie- och IT-utrustning samt ombyggnad av laboratorier.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -33,4 (-127,8) MSEK. Den företrädesemission om 32,7 MSEK som genomfördes under det fjärde kvartalet 2012 inbringade totalt 28,3 MSEK till bolaget efter avdrag för transaktionskostnader, varav 23,9 MSEK under 2012 och 4,5 MSEK under 2013.

Likvida medel uppgick till 22,8 (28,0) MSEK vid årets slut. Inklusive andra kortfristiga placeringar med en löptid överstigande 90 dagar uppgick bolagets finansiella tillgångar till 22,8 (54,1) MSEK. Strax efter årsskiftet 2013/2014 erhöll koncernen kassainbetalningar på cirka 5 MSEK, bland annat i form av en kvartalsinbetalning från samarbetet med Pfizer.

Eget kapital och aktiedata

Det registrerade aktiekapitalet uppgick den 31 december 2013 till 9,9 MSEK. Totalt antal aktier uppgick till 495 947 369.

Totalt eget kapital för koncernen uppgick till 23,8 (45,9) MSEK efter beaktande av årets resultat. Resultat per aktie, baserat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier, uppgick till -0,04 (-0,25) SEK. Koncernens soliditet vid årets slut var 59,2 (59,1) procent och eget kapital per aktie, baserat på fullt utspädd antal aktier vid årets slut, var 0,05 (0,12) SEK.

MODERBOLAGET

Moderbolagets redovisade intäkter uppgick till 47,0 (33,2) MSEK och resultat efter finansiella poster till -22,1 (-98,6) MSEK. Investeringar i inventarier uppgick till 2,2 (0,6) MSEK. Likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid årets slut till 22,6 (54,0) MSEK.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen för Karo Bio föreslår att årsstämman den 8 maj 2014 fattar beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i Karo Bio, att gälla till den årsstämma som hålls 2015.

De föreslagna riktlinjerna är i huvudsak desamma som de som antogs av årsstämman 2013, förutom det krav som tidigare fanns att mottagaren skulle investera en viss del av den rörliga ersättningen i Karo Bio-aktier.

Allmänt

Karo Bio ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet att nå uppställda verksamhetsmål. Marknadsmässighet ska således vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare. Ledande befattningshavare ska också kunna verka på konsultbasis där konsulter ersättningsen ska rymmas inom samma ramar som ersättning som utgår vid anställning.

Fast lön

För ett fullgott arbete ska ersättning utgå i form av fast lön.

Rörlig ersättning

Utöver fast lön ska rörliga ersättningar kunna erbjudas som belönar tydligt målrelaterade prestationer i enkla och transparenta konstruktioner. De ledande befattningshavarnas ersättning enligt incitamentsprogram ska grundas på i vilken utsträckning uppställda verksamhetsmål uppnåtts.

Karo Bios åtagande enligt incitamentsprogram ska vara begränsat i förhållande till den fasta årslönen och inte överstiga 40 procent av den fasta årslönen, före beaktande av sociala kostnader, för respektive befattningshavare under aktuell tidsperiod. Utfallande ersättning enligt incitamentsprogram ska inkludera pension och semesterersättning i enlighet med semesterlagen och är därför inte pensionsgrundande. Total rörlig ersättning vid maximalt utfall om 40 procent av fasta årslöner i 2013 års lönenivå, skulle uppgå till 1,8 MSEK inklusive sociala avgifter.

Pensionsförmåner

De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller vara anslutna till ITP-planen. Pensionsförmåner ska baseras på en pensionsålder om 65 år.

Icke-monetära förmåner

De ledande befattningshavarnas icke-monetära förmåner (exempelvis bilförmån och hälsovård) ska underlätta utförandet av arbetet och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden och nyttan för bolaget.

Uppsägningslön och avgångsvederlag

Uppsägningslön och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga tolv månadslöner för respektive befattningshavare.

Kretsen av befattningshavare som omfattas

Riktlinjerna ovan ska omfatta verkställande direktören i Karo Bio AB och personer i företagsledningen som är direkt underställda verkställande direktören samt verkställande direktörer i Karo Bios dotterbolag.

Information om tidigare beslutade ersättningar som inte har förfallit till betalning

Inga ersättningar finns som inte har förfallit till betalning som avviker från de riktlinjer som har beslutats på tidigare årsstämmor.

Konsultarvode till styrelseledamot

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

Avvikelse från riktlinjerna i fall där särskilda skäl föreligger

Styrelsen äger rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

INFORMATION BETRÄFFANDE KARO BIOS AKTIER

Den 31 december 2013 uppgick totalt antal aktier till 495 947 369 med ett kvotvärde på 0,02 SEK. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel. Det finns inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av Karo Bios aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen. Så vitt Karo Bio vet har inga avtal träffats mellan några aktieägare vilka skulle kunna begränsa överlåtbarheten av aktierna. Det finns ingen aktieägare som ensam kontrollerar 10 procent eller mer av det totala antalet aktier i Karo Bio.

Vid en omfattande förändring i ägarstrukturen i Karo Bio (en s.k. "change of control") äger Pfizer rätt att säga upp det avtal om forskningssamarbete som ingicks i december 2011.

BEMYNDIGANDE ATT GE UT NYA AKTIER

Årsstämman 2013 bemyndigade styrelsen att fram till årsstämman 2014 besluta om utgivande av nya aktier inom ramen för ett avtal om en Equity Credit Facility (ECF) som gav bolaget en rättighet, men ingen skyldighet, att emittera aktier till Azimuth Opportunity Ltd. Avtalet löpte ut i oktober 2013 utan att ha utnyttjats.

FORTSATT DRIFT

Utan ytterligare finansiering eller intäkter bedöms befintliga likvida medel kunna finansiera verksamhetens nuvarande omfattning till omkring slutet av andra kvartalet 2014. Med samma förutsättningar bedöms det egna kapitalet i början av andra kvartalet 2014 kunna komma att understiga 50 procent av det registrerade aktiekapitalet.

Bolaget bedömer att det finns förutsättningar för ytterligare intäkter under de kommande kvartalen. Värdeskapandet i verksamheten skulle dock gynnas av ytterligare finansiering från aktieägarna. Styrelsen har därför beslutat att kalla till en extra bolagsstämma för att fatta beslut om en företrädesemission och en riktad emission.

De båda emissionerna förväntas vid full betalning inbringa ca 77 MSEK efter emissionskostnader. Efter dessa emissioner bedöms Karo Bios likvida medel täcka den fortsatta driften under tolv månader, även om inga nya samarbetsavtal tecknas eller annan finansiering erhålls.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Karo Bios bolagsstyrningsrapport finns tillgänglig på bolagets hemsida www.karobio.se samt även bifogad denna årsredovisning.

System för intern kontroll och riskhantering

Koncernens system för intern kontroll och riskhantering i samband med upprättandet av koncernredovisning beskrivs i Karo Bios bolagsstyrningsrapport under rubriken Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

FRAMTIDA UTVECKLING

Styrelsen och ledningen strävar efter att på sikt uppnå en situation där koncernens intäkter väsentligt bättre matchar dess kostnader. Intäkter kan i ett sådant läge komma att utgöras av ersättningar från samarbeten, offentliga och privata anslag samt ersättningar för vissa uppdrag. Verksamheten bedöms vara tillräckligt attraktiv för att detta ska vara möjligt att uppnå, även om det kan komma att ta flera år. Innan Karo Bio når dit kan ytterligare kapitalbehov komma att uppstå.

Karo Bio fokuserar sin verksamhet på de projekt och aktiviteter som bedöms generera de bästa affärsmöjligheterna och skapa störst värde på kort sikt, för att därigenom skapa de bästa förutsättningarna för bolagets utveckling på lång sikt.

På lång sikt är avsikten att verksamheten ska generera betydande intäkter från försäljning av läkemedelsprodukter på marknaden, där Karo Bio erhåller royaltys på samarbetspartners produktförsäljning.

RISKFaktorER

Det finns ingen garanti för att Karo Bios forskning och utveckling resulterar i kommersiell framgång. Det går inte att garantera att Karo Bio kommer att utveckla produkter som kan patenteras, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthå-

las, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för Karo Bios rättigheter.

Det kan inte garanteras att Karo Bio erhåller erforderliga tillstånd för att bedriva de kliniska studier bolaget vill genomföra, eller att de kliniska prövningarna som utförs av Karo Bio, självständigt eller i samarbete med partners, kommer att påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att nödvändiga myndighetstillstånd ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till läkemedel som kommer att kunna säljas på marknaden. Det kan inte uteslutas att den regulatoriska godkännandeprocessen på myndighetsnivå kan komma att kräva utökad dokumentation och därmed ökade kostnader och förseningar i projekt, eller leda till att projekt läggs ner. Ökade utvecklingskostnader och längre utvecklingstid kan innebära att riskerna i ett projekt ökar och att substansens möjlighet att framgångsrikt nå det kommersiella stadiet minskar, eller att tiden för patentskyddad försäljning minskar.

Bolaget kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden för ytterligare kapitalanskaffning. Såväl storleken som tidpunkten för bolagets potentiella framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att ingå samarbets- eller licensieringsavtal och vilka framsteg som görs i forsknings- och utvecklingsprojekten. Det finns risk för att erforderlig finansiering av verksamheten inte finns tillgänglig i rätt tid och till rimlig kostnad.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående fritt eget kapital om 13 928 475 SEK överförs i ny räkning.

Bolagets resultat för räkenskapsåret samt finansiell ställning per 31 december 2013 framgår av bifogade finansiella rapporter med tillhörande noter, vilka utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Koncernens och moderbolagets resultaträkningar

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2013	2012	2011	2013	2012
Nettoomsättning	1	47 029	33 173	-	47 029	33 173
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2-5					
Administrationskostnader		-20 434	-25 116	-40 797	-20 434	-25 116
Forsknings- och utvecklingskostnader		-52 529	-107 857	-189 321	-52 547	-108 207
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	3 676	51	-1 041	117	51
		-69 287	-132 922	-231 159	-72 864	-133 272
Rörelseresultat		-22 258	-99 749	-231 159	-25 835	-100 099
Resultat från finansiella investeringar						
Resultat från andelar i koncernbolag		-	-	-	4 839	-
Nedskrivning av andelar i koncernbolag	14	-	-	-	-1 280	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	198	1 510	5 921	195	1 510
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-18	-15	-1 388	-3	-3
		180	1 495	4 533	3 751	1 507
Resultat efter finansiella poster		-22 078	-98 254	-226 626	-22 084	-98 592
Skatt	9	-	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT	10	-22 078	-98 254	-226 626	-22 084	-98 592
Resultat per aktie (SEK)	11					
- baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier		-0,04	-0,25	-0,58		
- baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier efter utspädning ¹⁾		-0,04	-0,25	-0,58		

¹⁾ Sista dag för inlösen avseende de teckningsoptioner som utfärdades inom det senaste programmet var i april 2011. Någon eventuell utspädning av resultatet per aktie föreligger således ej längre.

Koncernens och moderbolagets rapport över totalresultat

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2013	2012	2011	2013	2012
Årets resultat		-22 078	-98 254	-226 626	-22 084	-98 592
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-	-	-	-	-
SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT		-22 078	-98 254	-226 626	-22 084	-98 592
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-22 078	-98 254	-226 626	-22 084	-98 592

Koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning

TILLGÅNGAR (KSEK)		KONCERNEN			MODERBOLAGET	
31 december	Not	2013	2012	2011	2013	2012
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR						
Immateriella anläggningstillgångar						
Licenser och liknande rättigheter	12	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar						
Inventarier	13, 20	4 500	3 771	5 558	4 316	3 509
Finansiella anläggningstillgångar						
Andelar i koncernföretag	14	-	-	-	150	150
Summa anläggningstillgångar		4 500	3 771	5 558	4 466	3 659
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR						
Kortfristiga fordringar						
Kundfordringar		6 463	6 371	-	6 463	6 371
Derivatinstrument	28	144	-	-	144	-
Övriga fordringar		2 609	2 621	2 945	2 478	2 621
Färutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	3 776	10 901	4 464	3 776	10 901
		12 992	19 893	7 409	12 861	19 893
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16, 28	-	26 049	114 780	-	26 049
Likvida medel	17	22 799	28 024	43 753	22 619	27 964
Summa omsättningstillgångar		35 791	73 966	165 942	35 480	73 906
SUMMA TILLGÅNGAR		40 291	77 737	171 500	39 946	77 565

Koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning

EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2013	2012	2011	2013	2012
31 december						
EGET KAPITAL	18					
Aktiekapital		9 919	7 741	193 532	9 919	7 741
Övrigt tillskjutet kapital		1 006 818	1 008 996	980 747	-	-
Pågående nyemission		-	-	-	-	2 178
Reservfond		-	-	-	-	-
<i>Summa bundet eget kapital (Moderbolaget)</i>		-	-	-	9 919	9 919
Överkursfond		-	-	-	26 071	-
Balanserat resultat (inkl. Årets resultat för Koncernen)		-992 898	-970 820	-1 058 357	9 942	108 534
Pågående nyemission		-	-	-	-	26 071
Årets resultat (Moderbolaget)		-	-	-	-22 084	-98 592
<i>Summa fritt eget kapital (Moderbolaget)</i>		-	-	-	13 929	36 013
Summa eget kapital		23 839	45 917	115 922	23 848	45 932
SKULDER						
Långfristiga skulder						
Övriga långfristiga skulder	19, 20	-	-	-	-	-
Summa långfristiga skulder		-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder		3 657	5 812	9 952	3 657	5 812
Skulder till koncernföretag		-	-	-	90	90
Övriga kortfristiga skulder	20	7 206	7 739	3 159	6 762	7 462
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	5 589	18 269	42 467	5 589	18 269
Summa kortfristiga skulder		16 452	31 820	55 578	16 098	31 633
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		40 291	77 737	171 500	39 946	77 565
Ställda säkerheter		-	-	-	-	-
Ansvarsförbindelser	22	-	-	-	-	-

Koncernens rapport över kassaflöden och moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2013	2012	2011	2013	2012
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före finansiella poster		-22 258	-99 749	-231 159	-25 835	-100 099
Ej likviditetspåverkande poster						
Avskrivningar	5	1 434	1 748	2 409	1 353	1 515
Övrigt		-	-	19	-	-
		-20 824	-98 001	-228 731	-24 482	-98 584
Erhållna finansiella intäkter	23	151	1 921	5 938	147	1 921
Erhållen utdelning		-	-	-	4 839	-
Betalda finansiella kostnader	23	-18	-14	-1 388	-3	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-20 691	-96 094	-224 181	-19 499	-96 666
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring i kortfristiga rörelsefordringar		-763	-4 819	4 552	-632	-4 819
Förändring i leverantörsskulder		79	-6 373	-1 685	79	-6 373
Förändring i övriga kortfristiga rörelseskulder		-12 014	-20 514	23 031	-12 261	-20 514
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-33 389	-127 800	-198 283	-32 313	-128 372
Investeringsverksamheten						
Förvärv av inventarier		-2 245	-184	-4 262	-2 161	388
Investeringar i dotterbolag	14	-	-	-	-1 280	-
Investering i andra kortfristiga placeringar		-25 904	-130 777	-553 362	-25 904	-130 827
Avyttring och inlösen av andra kortfristiga placeringar		52 000	219 096	508 114	52 000	219 096
Kassaflöde från investeringsverksamheten		23 851	88 135	-49 510	22 655	88 657
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	32 665	-	-	32 665
Del av emissionslikvid inbetald 2013		7 665	-7 665	-	7 665	-7 665
Transaktionskostnader nyemission ¹⁾		-3 352	-1 064	-33 940	-3 352	-1 064
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 313	23 936	-33 940	4 313	23 936
ÅRETS KASSAFLÖDE		-5 225	-15 729	-281 733	-5 345	-15 779
Likvida medel vid årets början	17	28 024	43 753	325 486	27 964	43 743
Likvida medel vid årets slut	17	22 799	28 024	43 753	22 619	27 964

¹⁾ Vid årskiftet utbetald del av totalt 4 416 KSEK avseende nyemission 2012.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN				
KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2011	191 593	982 686	-831 731	342 548
Totalresultat	-	-	-226 626	-226 626
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	1 939	-1 939	-	0
Summa transaktioner med aktieägare	1 939	-1 939	0	0
Ingående balans per 1 januari 2012	193 532	980 747	-1 058 357	115 922
Totalresultat	-	-	-98 254	-98 254
Transaktioner med aktieägare				
Nedsättning av aktiekapitalet	-185 791	-	185 791	0
Nyemission (netto efter transaktionskostnader) ¹⁾	-	28 249	-	28 249
Summa transaktioner med aktieägare	-185 791	28 249	185 791	28 249
Ingående balans per 1 januari 2013	7 741	1 008 996	-970 820	45 917
Totalresultat	-	-	-22 078	-22 078
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission (netto efter transaktionskostnader) ¹⁾	2 178	-2 178	-	0
Summa transaktioner med aktieägare	2 178	-2 178	0	0
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2013	9 919	1 006 818	-992 898	23 839

¹⁾ Samtliga aktier är registrerade hos Bolagsverket i januari 2013

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MODERBOLAGET								
KSEK	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Överkurs- fond	Pågående nyemission	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
Belopp 1 januari 2012	193 532	0	138 015	11 340	0	0	-226 612	116 275
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	-98 592	-98 592
Transaktioner med aktieägare								
Nedsättning av aktiekapitalet	-185 791	-	-	-	-	185 791	-	0
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	-	2 178	-	-	26 071	-	-	28 249
Förlustbehandling	-	-	-138 015	-11 340	-	-77 257	226 612	0
BELOPP 31 DECEMBER 2012	7 741	2 178	0	0	26 071	108 534	-98 592	45 932
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	-22 084	-22 084
Transaktioner med aktieägare								
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	2 178	-2 178	-	26 071	-26 071	-	-	0
Förlustbehandling	-	-	-	-	-	-98 592	98 592	0
BELOPP 31 DECEMBER 2013	9 919	0	0	26 071	0	9 942	-22 084	23 848

Se även not 18 för ytterligare information.

Redovisnings- och värderingsprinciper

KONCERNEN

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Karo Bio har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* samt *International Financial Reporting Standards* (IFRS) och IFRIC-tolkningar av dessa sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2013 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som inte har tillämpats i förtid

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2013 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Redovisningsstandard

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden, med undantag av vissa finansiella instrument som värderas till verkligt värde. Belopp är uttryckta i KSEK (tusental svenska kronor) om inget annat anges. MSEK är en förkortning för miljoner svenska kronor. Belopp eller siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för 2012 respektive 2011.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Vid upprättande av finansiella rapporter måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, avser värdering av skattemässiga förlustavdrag och beslut om att kostnadsföra eller aktivera utvecklingskostnader. För ytterligare information, se nedan avseende respektive redovisnings- och värderingsprincip samt not 9 och not 27.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar årsredovisningen för Karo Bio AB och dess dotterbolag den 31 december varje år. Dotterbolagens årsredovisningar upprättas för samma redovisningsår som för Moderbolaget med hjälp av samma redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, intäkter och kostnader, vinster och förluster samt balansposter som härrör från koncerninterna transaktioner elimineras i sin helhet i koncernredovisningen.

Ett dotterbolag är ett bolag i vilket Moderbolaget har bestämmande inflytande, i regel som en följd av ett aktieinnehav som, direkt eller indirekt, ger Moderbolaget kontroll över mer än 50 procent av rösträtten. Ett dotterbolag ingår i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten, vilket är den dag då Moderbolaget får ett bestämmande inflytande, fram till den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Företagsförvärv och goodwill

Förvärv av dotterföretag redovisas med hjälp av förvärvsmetoden. Förvärvet anses vara en transaktion genom vilken Koncernen indirekt förvärvar tillgångarna i dotterbolaget och övertar dess skulder och övriga åtaganden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Goodwill redovisas som en tillgång i balansräkningen. Om skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen. Eget kapital i dotterbolaget elimineras helt vid förvärvet. Koncernens egna kapital omfattar Moderbolagets egna kapital och den del av dotterbolagens egna kapital som intjänats efter förvärvet.

Goodwill utvärderas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov, eller oftare om händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det bokförda värdet inte är återvinningsbart. När det återvinningsbara beloppet understiger det bokförda beloppet redovisas en nedskrivning. Med återvinningsbart belopp menas det högre av en tillgångs verkliga värde minus kostnader för avyttring och dess nyttjandevärde.

Omräkning av utländsk valuta

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK), som är verksamhetens funktionella valuta. Transaktioner i utländsk valuta redovisas initialt till den funktionella valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutakursen till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Eventuella kursskillnader vid omräkningen redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som tas upp till anskaffningsvärdet redovisas till historiska valutakurser, det vill säga valutakursen på respektive transaktionsdag. Poster som värderas till verkligt värde omräknas till värderingsdagens valutakurs.

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas i den mån som det är troligt att den ekonomiska nyttan kommer Koncernen till del och intäkten är möjlig att uppskatta på ett tillförlitligt sätt.

Intäkter från strategiska forskningssamarbeten

Karo Bio kan 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.

Ersättningar som erhålls för forskningssamarbeten, och avser åtaganden i avtalet som Karo Bio ännu inte utfört, periodiseras över den löptid enligt avtalet under vilken Karo Bio fullföljer åtagandena.

Forskningsersättningar erhålls löpande, ofta kvartalsvis i förskott som ett fast belopp för ett definierat antal av Karo Bios forskare som arbetar i projektet under perioden. Erhållen forskningsersättning fördelas över den period till vilken den hänförs sig.

Milstolpsbetalningar utfaller när ett visst resultat uppnåts 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. Milstolpsbetalningar redovisas när samtliga villkor för rätt till ersättning enligt avtalet är uppfyllda. Royalty baseras på försäljning av färdiga produkter som härstammar från ett samarbete. Royalty redovisas när de redovisas av samarbetspartnern.

Övriga intäkter

Intäkter från utlicensieringsavtal 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. Karo Bio kan även erhålla ersättning för utförda tjänster, vilket redovisas som intäkt när villkor enligt avtal är uppfyllda.

Statliga bidrag och övriga publika anslag redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen över samma period som de kostnader bidragen är tänkta att kompensera.

Ränteintäkter redovisas i den period de hänförs till baserat på effektivräntemetoden. Ränteintäkter redovisas som en finansiell intäkt och inkluderas inte i rörelseresultatet.

Skatter

Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen med avseende på poster som redovisas i resultaträkningen och redovisas direkt mot eget kapital när skatten avser poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder (temporära skillnader). Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesatser. Enligt IAS 12 *Inkomstskatter* redovisas uppskjutna skatteskulder för alla beskattningsbara temporära skillnader med hjälp av balansräkningsmetoden.

Uppskjutna skattefordringar avseende outnyttjade förlustavdrag och avdragsgilla temporära skillnader redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Eftersom Karo Bio historiskt sett haft förluster redovisas uppskjutna skattefordringar endast när det finns övertygande bevis på att tillräckliga beskattningsbara vinster kommer att föreligga.

Mervärdesskatt

Intäkter, kostnader och tillgångar redovisas exklusive moms. Moms att få tillbaka från, eller betala till, Skatteverket ingår som en del av fordringar och skulder i balansräkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar redovisas som tillgångar i balansräkningen. Immateriella tillgångar som förvärvats separat tas initialt upp till anskaffningsvärdet. Kostnaden för immateriella anläggningstillgångar vid ett företagsförvärv utgörs av det verkliga värdet vid tidpunkten för förvärvet. Därefter tas immateriella tillgångar upp till anskaffningsvärdet minus eventuella ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Internt genererade immateriella tillgångar aktiveras inte och utgifter för dessa avräknas mot vinsten under det år då utgiften uppstår, med undantag av aktiverade utvecklingskostnader (se nedan).

Nyttjandeperioden för Koncernens samtliga immateriella tillgångar har bedömts vara begränsad. Immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod skrivs av över den fastställda nyttjandeperioden och prövas för nedskrivning när det finns indikation på ett nedskrivningsbehov. Avskrivningsperiod och avskrivningsmetod för en immateriell tillgång omprövas åtminstone vid slutet av varje räkenskapsår. Förändringar i förväntad

nyttjandeperiod eller förväntat nyttjandemönster av framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången beaktas genom att ändra avskrivningsperiod eller avskrivningsmetod, när så erfordras, och behandlas som förändringar i redovisningsmässiga uppskattningar. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen i den kostnadskategori som motsvarar den immateriella tillgångens funktion.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för utveckling ska, i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar, aktiveras och redovisas i balansräkningen om vissa kriterier är uppfyllda, medan utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. En immateriell tillgång baserad på kapitaliserade utvecklingskostnader redovisas endast när Koncernen kan visa att det är tekniskt genomförbart att fullborda den immateriella tillgången så att den kommer att vara tillgänglig för användning eller försäljning; sin avsikt att fullborda och sin förmåga att använda eller sälja tillgången; hur tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar; resurstillgången för ett fullbordande samt förmågan att på ett tillförlitligt sätt mäta utvecklingskostnaderna. Koncernen har hittills kostnadsfört alla utvecklingskostnader när de uppkommer eftersom kriterierna för aktivering inte har uppfyllts.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår, utöver inköpspris, utgifter som är direkt hänförliga till att möjliggöra tillgångens användning. Skillnaden mellan kostnad och beräknat restvärde skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Materiella anläggningstillgångars redovisade värde bedöms avseende värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Tillgångarnas restvärden och bedömda nyttjandeperiod prövas, och justeras vid behov, i slutet av varje räkenskapsår.

Avskrivningar av anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod, baserat på tillgångarnas anskaffningsvärde enligt följande.

År	
Licenser	3–10
Laboratorieutrustning	4–7
Lokalombyggnader, IT-utrustning och inventarier	4

Nedskrivningar av anläggningstillgångar

Vid varje redovisningstidpunkt bedöms huruvida det finns en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om sådan indikation föreligger bedömer Karo Bio tillgångens återvinningsvärde. Om det redovisade värdet är högre än återvinningsvärdet skrivs tillgången ned till detta belopp. Nedskrivningar av anläggningstillgångar i den löpande verksamheten redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den kostnadskategori som motsvarar funktionen hos tillgången ifråga.

Investeringar och andra finansiella tillgångar

Finansiella investeringar inom ramen för IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering* klassificeras antingen som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, investeringar som hålles till förfall eller finansiella tillgångar som kan säljas. När finansiella tillgångar redovisas initialt beräknas de till sitt verkliga värde plus direkt hänförliga transaktionskostnader, utom för kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen för vilka hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Klassificeringen av en finansiell tillgång bestäms vid det första redovisningstillfället.

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Sådana tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden. Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen när lånefordringar och kundfordringar tagits bort från redovisningen eller skrivits ned.

Valutaterminskontrakt

Karo Bio kan säkra kända framtida kassaflöden i utländsk valuta mot stora valutafluktuationer i enlighet med bolagets finanspolicy. I detta avseende måste det finnas en viss nivå av säkerhet för att beakta möjliga transaktioner och dithörande kassaflöden. Valutakurssäkring åstadkoms med valutaterminskontrakt. Enligt IAS 39 ska alla derivatinstrument värderas till verkligt värde, av Karo Bio definierat som marknadsvärdet. De säkringsinstrument som kan användas av Karo Bio uppfyller inte kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39. Klassificeringen av dessa instrument leder därmed till att de värderas till verkligt värde i balansräkningen och att förändringar av det verkliga värdet redovisas i övriga rörelseintäkter och -kostnader.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består av placeringar i penningmarknadsinstrument, obligationer med hög likviditet och en löptid på högst fem år samt placeringar i obligations- och räntefonder med hög likviditet. Kortfristiga placeringar klassificeras som finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen (finansiella tillgångar som innehas för handelsändamål). Detta innebär att tillgångarna redovisas till verkligt värde i balansräkningen, definierat som marknadsvärdet.

Förändringar i det verkliga värdet redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Köp och försäljningar av kortfristiga placeringar redovisas per transaktionsdagen, den dag då Karo Bio förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Skattning av verkligt värde på finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde

När koncernen värderar om finansiella instrument till verkligt värde fastställs verkligt värde utifrån en värderingshierarki. Det olika nivåerna definieras enligt följande:

- Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (som prisnoteringar) eller indirekt (härledda från prisnoteringar).
- Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Enligt Karo Bios finanspolicy ska placering av Koncernens medel göras i sådana finansiella instrument som klassas som nivå 1. Det verkliga värdet på dessa finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs eller annan aktör finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Se även not 28.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar, som vanligtvis förfaller till betalning efter 30 dagar, redovisas och bokförs till fakturerat belopp efter avdrag för osäkra fordringar. Nedskrivningar görs i de fall då det finns sakliga bevis för att Karo Bio inte kommer att kunna driva in sina fordringar.

Likvida medel

Likvida medel i balansräkningen består av kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en vid förvärvet återstående löptid om högst 90 dagar. Övriga kortfristiga placeringar redovisas som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Se not 16 och not 28 för ytterligare information om klassificeringen av bolagets placeringar.

I Koncernens kassaflödesanalys består likvida medel av likvida medel enligt definitionen ovan. Kassaflödesanalyserna för varje år visar direkta kassaflöden från investerings- och finansieringsaktiviteter. Rörelsens kassaflöde baseras på den indirekta metoden.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när Koncernen har ett legalt eller formellt åtagande som ett resultat av en inträffad händelse, och när det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Kostnader som hänför sig till avsättningar redovisas i resultaträkningen netto efter eventuell gottgörelse.

Pensionskostnader och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

Anställda i Sverige är berättigade till ålders- och familjepension i enlighet med ITP-planen. Åtaganden för dessa pensioner tryggs genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande (UFR 3) från Rådet för finansiell rapportering är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Karo Bio har inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa planen som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför, i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*, som en avgiftsbestämd plan. I en avgiftsbestämd plan görs fastställda betalningar till en separat enhet och därefter föreligger inga legala eller formella förpliktelser att betala ytterligare avgifter. Avgifter för pensionsförsäkringar tecknade i Alecta kostnadsförs det år de avser.

Ersättningar vid uppsägning ska betalas när anställningen avslutas före den normala pensionsåldern och en anställd accepterar en frivillig avgång i utbyte mot denna ersättning. Karo Bio redovisar ersättningar vid uppsägning när bolaget bevisligen är förpliktigt att antingen avsluta anställningen med nuvarande anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller avsätta ersättningar vid uppsägning som ett resultat av ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Leasing

Karo Bio har ingått leasingavtal i den löpande verksamheten med tredje parter. Dessa avtal avser kontors- och laboratorielokaler, laboratorieutrustning, personbilar och annan utrustning. Leasingkontrakten är klassificerade som antingen finansiella eller operationella avtal beroende på villkoren i avtalet.

I ett finansiellt leasingavtal överförs i allt väsentligt de ekonomiska riskerna och fördelarna som följer med ägandet av det leasade föremålet till Karo Bio. Alla andra leasingavtal anses vara operationella.

Finansiell leasing redovisas då avtalet ingås till verkligt värde på leasingobjektet eller, om lägre, nuvärdet av minimileaseavgiften. Utrustning redovisas sålunda som en tillgång och nuvärdet av

framtida minimileaseavgifter redovisas som en skuld. Leasingavgifter fördelas mellan finansieringsavgifter och minskning av leasingkulden för att få en fast räntesats på det utestående saldot. Finansieringskostnaderna belastar resultatet.

Tillgångar enligt finansiella leasingavtal skrivs av över den kortaste perioden av beräknad nyttjandetid och leasingavtalets löptid, om det inte går att med rimlig säkerhet fastställa att äganderätten övergår till Koncernen vid slutet av leasingperioden. Materiella anläggningstillgångar skrivs av i enlighet med vad som beskrivs under rubriken Avskrivningar av anläggningstillgångar.

Leasingbetalningar avseende operationella leasingavtal kostnadsförs i den period de avser.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Karo Bio har för närvarande inga aktierelaterade incitamentsprogram.

Segmentrapportering

Rörelsesegment ska rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

I Karo Bio har denna funktion identifierats som koncernens ledningsgrupp. Karo Bios verksamhet omfattar endast en rörelsegren; forsknings- och utvecklingsverksamhet avseende läkemedelsframtagning, och Koncernens rapporter över resultat, finansiell ställning, kassaflöden och förändringar i eget kapital, samt tillhörande noter avser detta enda segment.

MODERBOLAGET

Moderbolagets årsredovisning upprättas i enlighet med årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Koncernens med undantag av leasing. I Moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som om de vore operationella.

Noter

NOT 1 NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen för 2013 och 2012 utgjordes av forskningsbetalningar från samarbetsprojekt. För 2011 finns ingen redovisad nettoomsättning.

NOT 2 PERSONAL SAMT ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

All personal i Koncernen är anställd av Moderbolaget. Följaktligen är informationen nedan densamma för Moderbolaget och Koncernen.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2013		2012		2011	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Huddinge, Sverige	40	22	51	28	68	34
Totalt	40	22	51	28	68	34

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2013		2012		2011	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelse och verkställande direktör	2 976	1 477 (424)	3 190	1 450 (507)	8 601	3 589 (811)
Övriga anställda	23 996	11 529 (3 090)	35 313	18 006 (5 036)	45 921	23 709 (7 364)
Summa	26 972	13 006 (3 514)	38 503	19 456 (5 543)	54 522	27 298 (8 175)

Av löner och andra ersättningar avser 1 993 KSEK (2 205 respektive 4 345) verkställande direktör.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Styrelsen består av fem ledamöter som utsetts på årsstämman och två ledamöter med en suppleant som utsetts av arbetstagarorganisationen.

Till styrelsens ordförande utgår årligt arvode om 420 KSEK, till envar av övriga ledamöter, som inte är anställda eller innehar konsultuppdrag i bolaget, 150 KSEK baserat på beslut på årsstämman 2013. Under 2013 utbetalades totalt 1 200 KSEK (956 respektive 1 017) som styrelsearvoden. Styrelseledamöter ersätts för direkta kostnader, såsom resekostnader. Allt kommittéarbete utförs av styrelsen i sin helhet varför inget särskilt kommittéarvode utbetalas.

Ingen annan ersättning har kostnadsförts eller utbetalats till styrelsens medlemmar eller av dem ägda bolag under 2013. Total kostnadsförd ersättning avseende 2013 till varje enskild styrelseledamot specificeras i tabellen på nästa sida.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen har beslutat att denna i sin helhet ska fullgöra de uppgifter som åligger en ersättningskommitté och därmed handha samtliga frågor avseende ledande befattningshavares ersättningar och förmåner.

Riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman 2013 och styrelsens förslag till riktlinjer som ska fastställas på årsstämman 2014 presenteras i förvaltningsberättelsen. Nedan är en beskrivning hur riktlinjerna tillämpats under 2013.

Ledande befattningshavare erhåller en fast månadslön och vissa ledande befattningshavare har under 2013 åtnjutit förmåner som hälsovårdsförsäkring. Under 2013 har inga ledande befattningshavare omfattats av något bonusprogram. Vidare åtnjuter ledande befattningshavare pensionsförmåner i enlighet med ITP-planen i likhet med övriga svenska anställda, om inte annat angivits nedan. Pensionsförmåner baseras på en pensionsålder om 65 år och är livsvariga. Utbetald lön inklusive bonus är pensionsgrundande. ITP-planen erbjuder inga pensionsförmåner på årsinkomster överstigande för närvarande 1 698 KSEK.

Ledande befattningshavare är berättigade att delta i de Koncernövergripande aktierelaterade incitamentsprogram som från tid till annan förekommer. Per den 31 december 2013 innehade verkställande direktör Per Bengtsson inga personaloptioner i Karo Bio. Övriga ledande befattningshavare innehade tillsammans personaloptioner motsvarande 0 aktier (0 respektive 0).

Ingen tilldelning skedde under 2013. Se även not 27 Optionsprogram för ytterligare information.

Vid utgången av 2013 utgjordes ledande befattningshavare utöver verkställande direktören av fyra (fyra) personer, av vilka två (två) är kvinnor. Personerna är Maria Sjöberg, forskningschef med ansvar för preklinisk forskning och utveckling; Henrik Palm, finansdirektör samt ansvarig för personalfrågor; Maria Öhlander, chef för klinisk utveckling och regulatoriska frågor, samt Lars Öhman, affärsutvecklingschef.

AVTAL OM AVGÅNGSVEDERLAG

Verkställande direktören har en uppsägningstid om sex månader och rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från företagens sida. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid om sex månader, utan rätt till ytterligare avgångsvederlag.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Karo Bio har inte beviljat några lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för någon av bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Förutom de nedan och under rubriken *Ersättning till styrelsen* angivna undantagen har ingen av bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare deltagit direkt eller indirekt i några affärstransaktioner med bolaget under nuvarande eller tidigare räkenskapsår.

Prof. Jan-Åke Gustafsson, som var styrelsesuppleant i Karo Bio fram till och med årsstämman 2007, har tidigare varit verksam vid Institutionen för Biovetenskaper och Näringslära vid Karolinska Institutet, som Karo Bio hade ett forskningssamarbete med. Gustafsson utför också vetenskapliga konsulttjänster för bolaget. Gustafsson har inte erhållit något styrelsearvode, men för konsulttjänsterna har Karo Bio betalat totalt 0 KSEK (208 respektive 500). Avtalet om konsulttjänster med Gustafsson upphörde under 2012.

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER UNDER ÅRET TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	Styrelse-arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Aktie-relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Pensionskostnader	Summa
KSEK							
Styrelsen							
Göran Wessman	420	-	-	-	-	-	420
Per Bengtsson (ledamot t o m årsstämman 2013)	-	-	-	-	-	-	-
Christer Fåhræus	150	-	-	-	-	-	150
Anders Waas	150	-	-	-	-	-	150
Per-Anders Johansson	150	-	-	-	-	-	150
Sibylle Lenz (ledamot fr o m årsstämman 2013)	112	-	-	-	-	-	112
Ledande befattningshavare							
Per Bengtsson, verkställande direktör	1 993	-	9	-	-	424	2 426
Andra ledande befattningshavare (4 personer) ¹⁾	4 634	-	4	-	-	643	5 281
Summa	7 609	-	13	-	-	1 067	8 689

1) beloppet ingår konsultersättning till Lars Öhman, ansvarig för affärsutveckling.

Kommentarer till tabellen:

- Övriga förmåner består huvudsakligen av sjukförsäkringar.
- Pensionskostnader avser de kostnader som påverkat resultatet för året i enlighet med IAS 19. Se *Redovisnings- och värderingsprinciper* och not 3 för ytterligare information om villkor och förutsättningar avseende pensionsförmåner.

NOT 3 PENSIONS-KOSTNADER

Åtaganden för ålders- och familjepension i enlighet med ITP-planen tryggas genom en försäkring i Alecta. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 949 KSEK (1 590 respektive 2 734) och till 2 564 KSEK (3 953 respektive 5 441) till andra pensionsinstitut i enlighet med ITP-planen.

Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och de försäkrade. Vid årets utgång uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsoliderings-

nivån till 148 procent (129 respektive 113). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtaganden beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19 *Ersättningar till anställda*. Se även *Redovisnings- och värderingsprinciper* avseende pensioner ovan.

NOT 4 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Rörelsens kostnader fördelas på kostnadsslag enligt nedan.

	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Avskrivningar	-1 434	-1 748	-2 409	-1 353	-1 515
Personalkostnader	-39 869	-58 033	-82 873	-39 869	-58 033
Lokalkostnader	-7 873	-9 661	-10 288	-7 873	-9 661
Externa kostnader	-23 787	-63 530	-134 548	-23 886	-64 114
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	3 676	51	-1 041	117	51
	-69 287	-132 921	-231 159	-72 864	-133 272

NOT 5 AVSKRIVNINGAR

Avskrivning fördelas på Karo Bios funktioner och tillgångsslag enligt nedan.

	Not	Koncernen			Moderbolaget	
		2013	2012	2011	2013	2012
Funktion						
Administrationskostnader		233	333	389	233	333
Forsknings- och utvecklingskostnader		1 201	1 415	2 020	1 120	1 182
		1 434	1 748	2 409	1 353	1 515
Tillgångsslag						
Licenser	12	-	-	-	-	-
Inventarier	13	1 434	1 748	2 409	1 353	1 515
		1 434	1 748	2 409	1 353	1 515

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Valutakursvinster- och förluster, netto	117	-288	-1 041	117	-288
Resultat från förvärv av KB Odenplans Fastigheter ¹⁾	3 559	-	-	-	-
Övrigt	-	339	-	-	339
	3 676	51	-1 041	117	51

¹⁾ Netto efter transaktionskostnader, se vidare i Förvaltningsberättelsen sid 19.

NOT 7 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Ränteintäkter, realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar	333	1 818	5 322	330	1 818
Orealiserade vinster och förluster vid marknadsvärdering	-135	-308	599	-135	-308
	198	1 510	5 921	195	1 510

NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Koncernens räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 18 KSEK (15 respektive 1 388). Av beloppet för 2011 avser 1 370 KSEK kostnad för justering av det ECF-avtal som bolaget ingick 2010. Eftersom ECF:ens utnyttjande är villkorat av framtida stämmobeslut har detta engångsbelopp redovisats som kostnad

i resultaträkningen. Resterade post om 18 KSEK (15 respektive 18) består av räntekostnader på leverantörsskulder och räntekostnad avseende finansiell leasing (se vidare not 20). För Moderbolaget avser hela beloppet om 3 KSEK (3) räntekostnader avseende leverantörsskulder.

NOT 9 SKATT

Eftersom Karo Bio redovisar förlust vid inkomstbeskattningen betalar bolaget för närvarande inte inkomstskatt. Karo Bio har inte redovisat några uppskjutna skattefordringar hänförliga till outnyttjade förlustavdrag då det, enligt definitionen i IAS 12, inte finns faktorer som övertygande talar för att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas.

Vid räkenskapsårets utgång uppgick Moderbolagets outnyttjade förlustavdrag till 2 143 MSEK (2 238 respektive 2 136). Moderbolagets outnyttjade förlustavdrag påverkades under året främst av förvärvet av Odenplan KB men även av årets resultat. För svenska aktiebolag föreligger ingen tidsmässig begränsning för möjligheten att kunna utnyttja förlustavdrag.

AVSTÄMNING MELLAN FAKTISK OCH NOMINELL SKATT

	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Redovisat resultat före skatt	-22 078	-98 254	-226 626	-22 084	-98 592
Skatt enligt nominell skattesats 22,0 % (26,3% respektive 26,3%)	4 857	25 841	59 603	4 859	25 930
Skatteeffekt från avdragsgilla ej kostnadsförda poster	-	1 161	-	-	1 161
Skatteeffekt från skattepliktiga ej bokförda intäkter	-26 620	-	-	-26 620	-
Skatteeffekt från andra ej avdragsgilla poster	758	-27	-65	758	-27
Skatteeffekt från skattefordringar som ej ösatts värde	-	-26 975	-59 538	-	-27 064
Skatteeffekt från tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	21 005	-	-	21 003	-
Skatt på redovisat resultat	0	0	0	0	0

NOT 10 ÅRETS RESULTAT

Hela resultatet är hänförligt till Moderbolagets aktieägare, inget minoritetsintresse föreligger.

NOT 11 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas som resultat för året i relation till vägt genomsnitt av antal utestående aktier under året. Teckningsoptioner ger ej någon utspädningseffekt i dessa beräkningar avseende perioden 2011-2013 eftersom

konvertering av dem skulle medföra en förbättring av resultatet per aktie för dessa år. Uppgifter per aktie har beräknats baserat på följande antal aktier.

ANTAL UTESTÅENDE AKTIER

(000)	2013	2012	2011
Vägt genomsnitt under året	494 178	389 812	389 812
Vid årets slut	495 947	389 812	389 812

Antalet aktier respektive år före företrädesemissioner har justerats för fondemissionselementet i dessa företrädesemissioner enligt IAS 33 Resultat per aktie.

NOT 12 LICENSER OCH LIKANDE RÄTTIGHETER

Licenser och liknande rättigheter består av exklusiva rättigheter till teknologier licensierade under 2001 från Duke University i Durham, North Carolina, USA och licenser från University of California, San Francisco avseende vetenskapliga rättigheter som förvärvades 1996. Under 2007 gjordes en uppföljningsinvestering om 3 460 KSEK i en licens från Duke University, i enlighet med gällande avtal.

	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	33 779	33 779	33 779	74 719	74 719
Förvärv	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	33 779	33 779	33 779	74 719	74 719
Ingående avskrivningar	-33 779	-33 779	-33 779	-74 719	-74 719
Årets avskrivningar	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-33 779	-33 779	-33 779	-74 719	-74 719
Utgående restvärde	0	0	0	0	0

NOT 13 INVENTARIER

	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	75 408	78 506	76 846	66 919	70 366
Förvärv	2 164	637	3 402	2 161	288
Försäljningar och uttrangeringar	-3 865	-3 735	-1 742	-3 865	-3 735
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	73 707	75 408	78 506	65 215	66 919
Ingående avskrivningar	-71 637	-72 948	-72 261	-63 410	-64 954
Försäljningar och uttrangeringar	3 864	3 059	1 722	3 864	3 059
Årets avskrivningar	-1 434	-1 748	-2 409	-1 353	-1 515
Utgående ackumulerade avskrivningar	-69 207	-71 637	-72 948	-60 899	-63 410
Utgående restvärde	4 500	3 771	5 558	4 316	3 509

Laboratorieutrustning med ett bokfört värde i Koncernen uppgående till 184 KSEK (262 respektive 146) har finansierats med finansiella leasingavtal.

NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	4 400	4 350
Årets anskaffningar	1 280	50
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 680	4 400
Ingående nedskrivningar	-4 250	-4 250
Årets nedskrivningar	-1 280	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-5 530	-4 250
Utgående bokfört värde	150	150

Namn	Säte	Org.nr.	Ägarandel,%	Antal andelar	Bokfört värde
Karo Bio Research AB	Huddinge, Sverige	556588-3641	100	1 000	100
Karo Bio Discovery AB	Huddinge, Sverige	556880-1541	100	50 000	50
Kommanditbolaget Odenplan Fastigheter	Stockholm, Sverige	915200-2044	100	1	0

NOT 15 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Förutbetalda hyror	1 182	1 746	2 109	1 182	1 746
Förutbetalda försäkringar	389	389	506	389	389
Förutbetalda licenser och andra IT-relaterade kostnader	1 762	639	666	1 762	639
Övriga	443	8 127	1 183	443	8 127
	3 776	10 901	4 464	3 776	10 901

NOT 16 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen består av placeringar i obligationer med hög likviditet och en löptid vid anskaffningstidpunkten på mer än 90 dagar men högst fem år.

NOT 17 LIKVIDA MEDEL

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Kortfristiga placeringar med en löptid kortare än 90 dagar	-	-	9 931	-	-
Kassa och banktillgodohavanden	22 799	28 024	33 822	22 619	27 964
Likvida medel	22 799	28 024	43 753	22 619	27 964

NOT 18 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet består av 495 947 369 aktier (387 063 972 respektive 387 063 972) med ett kvotvärde om 0,02 SEK (0,02 respektive 0,50). Den 27 april 2012 beslutade Bolagsstämman att sätta ned aktiekapitalet till 7,7 MSEK. Under december 2012 genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som resulterade i 108 883 397 nya aktier till 495 947 369 aktier och en ökning av aktiekapitalet om 2 178 KSEK (varav 2 178 KSEK avser aktier registrerade i januari 2013) till 9 919 KSEK (varav 7 741 KSEK var registrerat vid utgången av 2012 och 2 178 KSEK registrerades i januari 2013). Totalt genererades 28 249 KSEK netto efter transaktionskostnader om 4 416 KSEK. Under 2010 genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktie-

ägare som resulterade i 232 238 383 nya aktier och en ökning av aktiekapitalet om 116 120 KSEK (varav 114 181 KSEK avser aktier registrerade 2010 och 1 939 KSEK avser aktier registrerade i januari 2011) till 193 532 KSEK (varav 191 593 KSEK var registrerat vid utgången av 2010 och 1 939 KSEK registrerades i januari 2011). Totalt genererades 290 926 KSEK netto efter transaktionskostnader om 34 208 KSEK.

Vid årets utgång fanns inga utestående teckningsoptioner. Inga teckningsoptioner har konverterats under 2011, 2012 eller 2013.

I enlighet med styrelsens utdelningspolitik kommer styrelsen att föreslå årsstämman den 8 maj 2014 att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2013.

NOT 19 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Posten Långfristiga skulder i balansräkningen omfattar endast framtida betalningar av leasad utrustning. Ingen av de långfristiga skulderna förfaller senare än fem år efter balansdagen. Se vidare not 20.

NOT 20 FINANSIELL LEASING

Nuvärdet av framtida minimileaseavgifter redovisas som en skuld i balansräkningen. Sådana betalningar förfaller enligt nedan.

Belopp per den 31 december	Koncernen		
	2013	2012	2011
Inom ett år	195	277	229
Senare än ett men inom fem år	-	-	-
Senare än fem år	-	-	-
	195	277	229

Variabla avgifter, det vill säga skillnaden mellan ränta vid avtalets ingång och erlagd ränta, som inkluderats i rörelsens kostnader under året uppgår till 1 KSEK (8 respektive 48). Finansiella leasingavtal har under året tecknats för 2 KSEK (350 respektive -). Finansiella leasingavtal avser laboratorietrustning med ett bokfört värde uppgående till 184 KSEK (262 respektive 146).

Räntan i avtalen är rörlig och kopplad till det allmänna svenska ränteläget. Karo Bio har rätt att förlänga leasingperioden eller förvärva, direkt eller indirekt via annat bolag, utrustningen till ett förutbestämt pris vid avtalsperiodens utgång.

NOT 21 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Upplupna personalrelaterade poster	4 093	3 487	14 499	4 093	3 487
Förutbetalda intäkter	330	10 389	20 778	330	10 389
Upplupna forsknings- och utvecklingskostnader	633	2 884	6 707	633	2 884
Övriga poster	533	1 509	483	533	1 509
	5 589	18 269	42 467	5 589	18 269

NOT 22 ANSVARSFÖRBINDELSER OCH ANDRA EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under 2013 tilldelades Karo Bio en finansiering med villkorad återbetalning på 0,5 miljoner dollar från National MS Society.

Avtalen med de tidigare samarbetspartnerna Abbot Laboratories och Bristol-Myers Squibb är alltså giltiga, trots avsaknaden av aktiva samarbetsprojekt. Samarbetsavtalen har varierande villkor i händelse endera parten önskar avsluta sitt deltagande i det aktiva samarbetet.

Vissa situationer stipulerar ömsesidiga rättigheter för deltagande i den andra partnerns framtida intäkter från ett avslutat samarbete eller återlämnad substans. Beträffande avtalet med Bristol-Myers Squibb och substansen KB2115 (eprotirome) föreligger en skyldighet för Karo Bio att vidarebefordra en del av sina framtida intäkter från substansen till Bristol-Myers Squibb, dels i form av

en viss andel av engångsbetalningar från en samarbetspartner, dels i form av royalty på framtida försäljning av produkten på marknaden.

Härutöver har Karo Bio ingått avtal med ett fåtal andra externa partner som ger dem rätt till royalty- respektive milstolpsbetalningar hänförliga till Karo Bios framtida intäkter. Ett avtal ger motparten rätt till en milstolpsbetalning och royaltybetalningar hänförliga till Karo Bios framtida intäkter relaterade till USA från indikationer inom sköldkörtelhormonområdet. Dessa betalningar utgör sammantaget en begränsad andel av Karo Bios framtida intäkter inom detta område. Ett annat avtal ger motparten rätt till royaltybetalningar om 5 procent av Karo Bios framtida intäkter från vissa indikationer inom GR-området.

Karo Bio har även ingått avtal med personalen om att denna under 2013 avstod lön i utbyte mot viss ersättning för det fall att bolaget redovisar positivt resultat före utgången av 2017.

NOT 23 TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Erhållen ränta	446	3 040	6 410	443	3 040
Betald ränta	-3	-3	-1 374	-3	-3
Betald inkomstskatt	-	-	-	-	-

NOT 24 OPERATIONELL LEASING

Leasingkostnaden för året uppgick till 5 538 KSEK (6 535 respektive 6 827) för Koncernen och 5 628 KSEK (6 842) för Moderbolaget. Framtida minimileaseavgifter på ej uppsägningbara avtal förfaller enligt nedan. De flesta avtalen

omfattar avgift som antingen är indexreglerad eller baseras på rörlig ränta. Leasingkontrakten avser laboratorie- och kontorslokaler samt laboratorieutrustning.

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2013	2012	2011	2013	2012
Inom ett år	4 062	5 832	6 654	4 142	5 948
Senare än ett men inom fem år	8 120	16 038	4 991	8 120	16 038
Senare än fem år	-	-	-	-	-
	12 182	21 870	11 645	12 262	21 986

NOT 25 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Karo Bio AB har inte köpt tjänster av dotterbolag under 2013, 2012 eller 2011.

NOT 26 ARVODEN TILL REVISORER

KONCERNEN OCH MODERBOLAGET (KSEK)	2013	2012
PwC		
-Revisionsuppdraget	485	485
-Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	131	138
-Skatterådgivning	35	43
-Övriga tjänster	-	148
Summa	651	814

NOT 27 OPTIONSPROGRAM**TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2010**

Årsstämman 2010 beslutade om ett teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare. Styrelsen beslutade dock att inte fullfölja detta teckningsoptionsprogram, varför ingen tilldelning skett. Programmet omfattade ursprungligen teckningsoptioner motsvarande 5 000 000 aktier, vilket efter justering för effekter av företrädesemissionen 2010 i enlighet med villkoren för

detta program motsvarar 7 100 000 aktier. Teckningsoptionerna är utfärdade till det helägda dotterbolaget Karo Bio Research AB.

PROGRAM 2003

Den 31 maj 2011 förföll samtliga återstående utestående teckningsoptioner avseende ett tidigare personaloptionsprogram, Program 2003, motsvarande 732 640 aktier vid utgången 2010.

TILLDELNING AV PERSONALOPTIONER (MOTSVARANDE ANTAL AKTIER)	2013	2012	2011
Antal optioner 1 januari	0	0	138 427
Tilldelade	-	-	-
Effekt från företrädesemission	-	-	-
Inlösta	-	-	-
Förfallna	-	-	-138 427
Utestående 31 december	0	0	0
Av vilka oantastbara	0	0	0

VÄGT GENOMSnittligt Lösenpris för Personaloptioner SEK	2013	2012	2011
Utestående vid periodens början	0	0	13
Effekt från företrädesemission	-	-	-
Förfallna under perioden	0	0	13
Inlösta under perioden	-	-	-
Utestående vid periodens slut	0	0	0
Inlösenbara vid periodens slut	0	0	0

Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för personaloptioner som var utestående vid årets slut uppgick till 0 (0 respektive 0) år med lösenkurser i intervallet 11,00 till 14,40 SEK.

NOT 28 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

31 december 2013	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	0
Derivatinstrument	-	144	-	144
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	6 463	-	-	6 463
Likvida medel	22 799	-	-	22 799
Summa	29 262	144	0	29 406
		Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen				
Skulder avseende finansiell leasing		-	196	196
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		-	8 954	8 954
Summa			9 150	9 150

31 december 2012	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	26 049	-	26 049
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	6 371	-	-	6 371
Likvida medel	28 024	-	-	28 024
Summa	34 395	26 049	0	60 444
		Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen				
Skulder avseende finansiell leasing		-	277	277
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		-	11 284	11 284
Summa		0	11 561	11 561

Karo Bio är, liksom alla affärsföretag, utsatt för olika risker vilka förändras över tiden. Relevanta risker i Karo Bios fall kan delas upp i affärsrisker och finansiella risker. Karo Bios finanspolicy fastställer ansvarsfördelningen för finansverksamheten, vilka finansiella risker bolaget är villigt att ta samt riktlinjer för hur sådana risker ska minskas och hanteras. Den finansiella riskhanteringen är centraliserad och är finansdirektörens ansvar. Policyn, som varje år är föremål för genomgång och godkännande av Karo Bios styrelse, har utformats för kontroll och hantering av följande risker:

- Valutarisk
- Finansieringsrisk
- Likviditetsrisk
- Ränterisk
- Kreditrisk i placeringar

VALUTARISK

Förändringar i valutakurser påverkar Karo Bios resultat och egna kapital på olika sätt:

- Resultatet påverkas när intäkter och kostnader är denominerade i olika valutor – transaktionsrisk
- Resultatet påverkas när tillgångar och skulder är denominerade i olika valutor – omräkningsrisk
- Resultatet påverkas när utländska dotterbolags resultaträkningar räknas om till svenska kronor – omräkningsrisk
- Eget kapital påverkas när utländska dotterbolags balansräkningar räknas om till svenska kronor – omräkningsrisk

Operativa valutarisker

Karo Bio är verksam i en internationell bransch. Det mesta av koncernens intäkter har varit denominerade i US dollar medan cirka 84 procent (65 respektive 58) av kostnaderna uppstår i svenska kronor. Återstoden av Karo Bios kostnader är till övervägande delen denominerad i euro, brittiska pund (GBP) och US dollar. Detta leder till en exponering för valutafluktuationer, en kombination av både omräknings- och transaktionsrisker. Karo Bios rapportvaluta är svenska kronor.

Tabellen på nästa sida visar effekten på Karo Bios intäkter och rörelseresultat om den svenska kronan stärks med 10 procent. Därvid har både omräknings- och transaktionsrisker beaktats. Den totala effekten på rörelseresultatet skulle vara -3,4 MSEK (1,4 respektive 9,5).

Vid årsslutet 2013 uppgick det totala nominella värdet på existerande terminsaffärer till 5,5 MSEK, med en genomsnittlig återstående livslängd om 0 månader. Orealiserade vinster på dessa kontrakt uppgick till 0,1 MSEK vid årsskiftet. Vid årsslutet 2012 respektive 2011 förelåg inga terminsaffärer. Rörelseresultatet för 2013, 2012 respektive 2011 har inte påverkats av några förfallna terminsaffärer.

Finansiella valutarisker

Valutarisker i finansiella flöden som kan hänföras till skulder och investeringar minskas genom att placeringar görs i svenska kronor, såvida inte en placering i utländsk valuta skulle utgöra säkring för en befintlig exponering.

FINANSIERINGSRISK

Risken att bolaget inte kommer att ha kontinuerlig tillgång till nödvändig finansiering definieras som finansieringsrisk. Från tid till annan har bolaget anskaffat ytterligare kapital på kapitalmarknaden för att säkerställa tillräckliga medel med avseende på bolagets verksamhet och stabilitet. Målet är att alltid ha kapital som möjliggör fortsatt drift i minst tolv månader. En löpande översyn av finansieringsbehovet sker i kombination med en utvärdering av kapitalmarknadens utveckling för att bedöma finansieringsstrategier. Se även under rubriken Fortsatt drift i förvaltningsberättelsen.

Den aktierelaterade kreditfacilitet som ingicks i samband med nyemissionen 2010 justerades under tredje kvartalet 2011 så att den kunde utnyttjas vid för den tiden aktuell aktiekurs, vilket ej är möjligt till rådande aktiekurs. Mandatet att utnyttja kreditfaciliteten kommer årligen att underställas bolagsstämans beslut. Möjligheten att utnyttja kreditfaciliteten löpte ut under fjärde kvartalet.

LIKVIDITETSRIK

Likviditetsrisken avser risken för att bolaget inte har tillräckliga medel tillgängliga för att betala kortfristiga förutsedda eller oförutsedda utgifter. Risken är förknippad med tillgång till och förfallostruktur avseende kortfristiga placeringar och risken att det inte finns någon marknad för ett specifikt instrument som företaget önskar avyttra. Likviditetsrisken hanteras genom att strukturera förfalldagar på placeringar baserat på kassaflödesprognoser och också genom att begränsa placeringar i obligationer med låg likviditet på andrahandsmarknaden. Vägd återstående löptid i kortfristiga placeringar uppgick vid årsskiftet till 0 månader (tre respektive tre).

RÄNTERISK

Ränterisk är risken för att en ränteförändring får en negativ effekt på värdet hos räntebärande tillgångar. Enligt policyn görs placeringar med varierande villkor och förfalldagar. Momentan effekt på kortfristiga placeringar vid årets utgång om räntan sjunker med en procentenhet är 0 procent (0,22 respektive 0,23) eller, MSEK (0,1 respektive 0,3).

KREDITRISK I PLACERINGAR

Kreditrisk avser risken för att Karo Bio inte erhåller betalning för en placering. Kreditrisken delas upp i emittentrisk och motpartsrisk. Emittentrisk är risken för att värdepappren, som Karo Bio har i sin ägo, förlorar sitt värde på grund av att emittenten inte kan uppfylla sina åtaganden i form av räntebetalningar och betalning på förfalldagen. Motpartsrisk är risken att den part som Karo Bio köper värdepapper från eller säljer värdepapper till inte kan tillhandahålla värdepapper eller göra betalningar enligt vad som har överenskommit.

I policyn hanteras kreditrisken genom att reglera vilka parter Karo Bio får göra affärer med och vilken kreditvärdighet som krävs för placeringar. Ingen väsentlig koncentration av kreditrisk förekommer.

VERKLIGT VÄRDE FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kortfristiga placeringar består av placeringar i penningmarknadsinstrument, obligationer med hög likviditet och en löptid på högst fem år samt placeringar i obligations- och räntefonder med hög likviditet, och klassificeras som finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Detta innebär att tillgångarna redovisas till verkligt värde, definierat som marknadsvärdet, i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas i finansnettot i resultaträkningen.

De finansiella instrument som Karo Bio innehar är sådana som handlas på en aktiv marknad och för vilka det finns lätt och regelbundet tillgängliga noterade priser som representerar verkliga och regelbundet förekommande marknads-transaktioner på armlängds avstånd. Detta sammantaget gör att dessa enligt IFRS 7 klassas som nivå 1. Verkligt värde för Karo Bios finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, definierat som marknadsnoterade värden, uppgår till 0 MSEK (26 respektive 115). För övriga tillgångar och skulder motsvarar bokfört värde verkligt värde.

VALUTAEFFEKT (MSEK)

Effekt på Koncernens intäkter och rörelseresultat, före säkringstransaktioner, om den svenska kronan stärks med 10 procent.

Valuta	Intäkter	Rörelse- resultat
USD	-4,5	-4,1
Euro	-	0,5
GBP	-	0,2
Övriga	-	-
Total	-4,5	-3,4

NOT 29 SEGMENTINFORMATION

Baserat på den information som behandlas av koncernens ledningsgrupp och som används för att fatta strategiska beslut, består Karo Bios verksamhet av ett enda rörelsesegment, nämligen forsknings- och utvecklingsverksamhet avseende läkemedelsframtagning. Vid utvärdering av verksamheten och i strategiska diskussioner och beslut görs ingen nedbrytning av verksamheten i ytterligare rörelsesegment. Utvecklingen av Karo Bios läkemedelsprojekt är en integrerad process som koordineras av projektledare som rapporterar till företagsledningen.

Olika delar av organisationen är involverade i denna process i varierande utsträckning i olika skeden av utvecklingskedjan. Projektledarna upprättar projektbudgetar innehållande direkta projektkostnader, intern resursförbrukning och tidslinjer för de olika aktiviteterna. Ledningsgruppen utvärderar dessa projektbudgetar och genomför regelbundna uppföljningar av projektens kostnader och tidslinjer. Nedanstående tabell visar hur intäkter och anläggnings-tillgångar fördelas sig på geografiska områden.

KSEK	Koncernen		
	2013	2012	2011
Intäkter			
Sverige	960	236	-
Övriga Europa	-	-	-
USA	46 069	32 937	-
	47 029	33 173	-
Anläggningstillgångar			
Sverige	4 500	3 771	5 558
Övriga Europa	-	-	-
USA	-	-	-
	4 500	3 771	5 558

NOT 30 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Karo Bio har inga transaktioner med närstående enligt definitionen i IAS 24 *Upplysningar om närstående* att rapportera utöver de som anges i not 2 avseende ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare.

NOT 31 VIKTIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV RÄKENSAPSÅRET 2013**Styrelsen föreslår nyemission**

Styrelsen föreslår en nyemission till befintliga aktieägare på ca 70 MSEK efter emissionskostnader. Garantutfästelser har erhållits motsvarande ca 85 procent av emissionen. För att möjliggöra emissionen föreslår styrelsen att bolagsordningen ändras så att antalet aktier ska vara lägst 250 miljoner aktier och högst 1 000 miljoner aktier.

Styrelsen föreslår även en emission riktad till Anders Lönner om högst 15 miljoner aktier, motsvarande ca 7 MSEK. Denna emission föreslås genomföras till samma teckningskurs som den till befintliga aktieägare. Emissionen som riktas till Anders Lönner motsvarar högst 2,2 procent av aktiekapitalet efter båda emissionerna, vilket medför att Anders Lönner kan komma att bli en av bolagets fem största aktieägare.

För att besluta om förslagen har styrelsen kallat till extra bolagsstämma den 17 mars 2014 kl 16.00 i Restaurang Tango, Novum Forskningspark (plan 5), Hälsovägen 7, Huddinge.

Anders Lönner föreslås till ny ordförande

Valberedningen avser föreslå Anders Lönner till ny ordförande i Karo Bio. Tidigare ordförande Göran Wessman föreslås kvarstå som ledamot i styrelsen.

Anders Lönner var fram till 2013 VD för Meda. Innan dess, år 1997 var han VD för Karo Bio och dessförinnan innehade han ledande positioner inom Astra.

Valberedningen föreslår även nyval av Thomas Hedner till styrelsen samt omval av övriga ledamöter.

Ny chef för affärsutveckling

Mark Farmery tillträdde som chef för affärsutveckling i koncernen den 10 februari. Mark Farmery, som är B Sci i Proteinkemi och PhD i Mikrobiologi, kommer närmast från AstraZeneca där han arbetat med Affärsutveckling. Lars Öhman kvarstår i en ny konsultroll.

Övriga organisatoriska förändringar

Maria Öhlander, chef för klinisk utveckling, lämnar på egen begäran Karo Bio den 24 april 2014 för att tillträda en tjänst som forskningschef för ett utvecklingsinriktat nutritionsföretag.

Övrigt

Karo Bio har under januari 2014 nått en första milestone i MS-projektets samarbete med National MS Society, vilket medför att drygt hälften av det beviljade anslaget om 0,5 MUSD har utbetalats.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 8 maj 2014 för fastställande.

HUDDINGE DEN 13 MARS 2014

Per Bengtsson
Verkställande Direktör
Styrelseledamot

Göran Wessman
Ordförande

Christer Fähræus
Styrelseledamot

Per-Anders Johansson
Styrelseledamot

Sibylle Lenz
Styrelseledamot

Anders Waas
Styrelseledamot

Bo Carlsson
Styrelseledamot
arbetstagarrepresentant

Johnny Sandberg
Styrelseledamot
arbetstagarrepresentant

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR AVGIVITS DEN 14 MARS 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Karo Bio AB (publ),
org.nr 556309-3359

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karo Bio AB (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 18–42.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial

Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Karo Bio AB (publ) för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 14 mars 2014
PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

INLEDNING

Styrelsen för Karo Bio lämnar här 2013 års bolagsstyrningsrapport enligt kraven i Årsredovisningslagen (ÅRL) (6 kap 8 §) och Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") (se Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida www.bolagsstyrning.se). Karo Bio tillämpar Koden sedan den 1 juli 2008.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med ÅRL. Den utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Koncernen består av moderbolaget Karo Bio AB och dotterbolagen Karo Bio Research AB, Karo Bio Discovery AB, och Kommanditbolaget Odenplan Fastigheter. I dotterbolagen bedrivs ingen verksamhet.

AKTIEÄGARE

Karo Bio AB:s aktier är sedan 1998 noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Den 31 december 2013 uppgick antalet aktieägare till 11 799 (11 145). Enligt ägarförteckningen hos Euroclear Sweden AB per den 31 december 2013, var 9,6 (7,0) procent av aktierna ägarregistrerade av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, 4,5 (12,2) procent av JP Morgan, och 3,9 (0,5) procent av Nomic AB. De tio största ägarna ägde 29 (33) procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 14 (25) procent. Aktieägare med 1 000 aktier eller färre svarade för 0,2 (0,4) procent av aktierna.

Det finns inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av Karo Bios aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen. Så vitt Karo Bio vet har inga avtal träffats mellan några aktieägare vilka skulle kunna begränsa överlåtbarheten av aktierna. Det finns ingen aktieägare som ensam kontrollerar 10 procent eller mer av det totala antalet aktier i Karo Bio.

Inga överträdelser av noteringsavtalet eller god sed på aktiemarknaden enligt beslut av börsens disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden inträffade under räkenskapsåret.

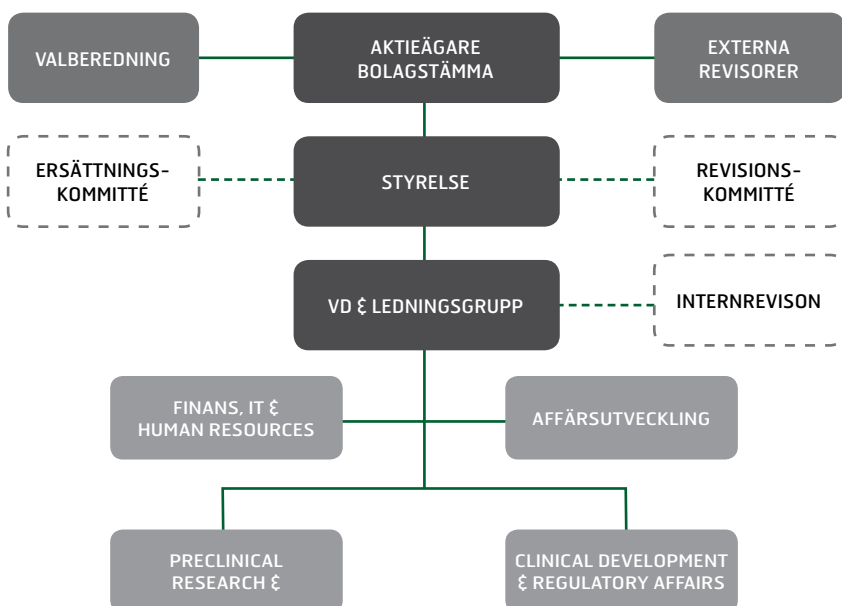
INFORMATION BETRÄFFANDE KARO BIOS AKTIER

Den 31 december 2013 uppgick totalt antal aktier till 495 947 369 med ett kvotvärde på 0,02 SEK. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel.

Årsstämman 2013 bemyndigade styrelsen att fram till nästa årsstämma besluta om utgivande av nya aktier inom ramen för ett avtal om en Equity Credit Facility (ECF) som gav bolaget en rättighet, men ej någon skyldighet, att emittera aktier till Azimuth Opportunity Ltd. Avtalet förutsatte dock att aktiekursen är högre än den var under 2013. Möjligheten att utnyttja kreditfaciliteten löpte ut under fjärde kvartalet.

KARO BIOS BOLAGSSTYRNINGSMODELL

Bilden illustrerar Karo Bios bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen verkar.



Viktiga externa och interna regelverk och policies som påverkar bolagsstyrningen:

Väsentliga interna regelverk och policies:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Instruktion för verkställande direktör inklusive instruktion om finansiell rapportering
- Instruktioner till respektive styrelsekommitté
- Informationspolicy
- Insiderpolicy
- Finanspolicy
- Riskhanteringspolicy
- Ekonomihandbok
- Uppförandekod och affäretiska bestämmelser

Väsentliga externa regelverk:

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk bokföringslag
- Svensk årsredovisningslag
- NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

BOLAGSSTÄMMA

Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarnas inflytande i bolaget utövas. Aktieägare som vill delta på bolagsstämma, personligen eller via ombud, ska vara upptagna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman samt göra en anmälan till bolaget enligt kallelse.

Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering samt via bolagets hemsida (www.karobio.se). Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om styrelse och i förekommande fall revisorer, hur valberedningen ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna året.

Beslut fattas även om fastställelse av årsredovisning, disposition av vinstmedel eller behandling av förlust, arvode för styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

ÅRSSTÄMMAN 2013

Styrelsen lämnade på årsstämman en redogörelse för sitt arbete under det gångna året samt kring bolagsstyrningsfrågor i övrigt. Verkställande direktören informerade årsstämman om koncernens utveckling och ställning samt kommenterade resultatet för 2012.

Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2012, beslutade om behandling av bolagets förlust samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Stämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas.

Valberedningens ordförande redogjorde för dess arbete under året samt redovisade motiven till lämnade förslag. I enlighet med detta förslag utsågs Göran Wessman till styrelsens ordförande, samt Christer Fähræus, Per-Anders Johansson, Sibylle Lenz (nyval) och Anders Waas till ledamöter. Stämman beslutade om val av revisor och ersättningar till styrelse och revisor i enlighet med valberedningens förslag.

Protokoll från årsstämman som hölls den 7 maj 2013, finns på Karo Bios hemsida (www.karobio.se).

VALBEREDNING

Årsstämman 2013 beslutade om de principer som ska gälla för valberedningen. Styrelsens ordförande ska senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets röstmässigt fem största aktieägare eller ägargrupper, erbjuds att vardera utse en representant att ingå i valberedningen. Där en eller flera aktieägare avstår från att utse ledamot i valberedningen, kontaktas nästföljande aktieägare utifrån ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen.

Styrelsens ordförande ska vara sammankallande i valberedningen. Om ledamot i valberedningen skulle lämna denna innan dess arbete är slutfört ska, om valberedningen bedömer det erforderligt, valberedningen uppmana samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de större aktieägarna, storleksmässigt nästkommande aktieägare att utse en ersättare. Sådan ändring ska tillkännages på bolagets hemsida.

Valberedningen ska arbeta fram förslag till beslut om ordförande vid bolagsstämma, antal styrelseledamöter och supple-

anter, arvode till styrelsen och revisorerna, val av styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och revisor.

Valberedningens mandatperiod löper till dess en ny valberedning utsetts. Valberedningen ska inte uppbära arvode men ska i den utsträckning den finner det nödvändigt ha rätt att på bolagets bekostnad, i skäligen omfattning, anlita andra resurser, såsom externa konsulter. Årsstämman 2013 beslutade att de principer som antagits för valberedningen ska gälla tills vidare.

Inför årsstämman 2014 består valberedningen av Lars Magnusson, Per-Anders Johansson, Jan Lundström och Göran Wessman.

EXTERNA REVISORER

Enligt bolagsordningen ska Karo Bio som extern revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2013 omvaldes, till och med årsstämman 2014, det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Huvudansvarig revisor är sedan årsstämman 2008 auktoriserade revisorn Håkan Malmström som också är huvudansvarig revisor i bland andra bolag NCC AB, Nordstjernen AB, Axel Johnson AB och Saab AB.

Revisorn granskar moderbolagets och koncernens räkenskaper och förvaltning på uppdrag av årsstämman. Den externa revisionen av moderbolagets och koncernens räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god revisionsssed i Sverige. Bolagets huvudansvarige revisor deltar vid vissa av styrelsens revisionskommittémöten. Vid åtminstone ett styrelsemöte per år deltar revisorn och går igenom årets revision samt för en diskussion med styrelseledamöterna utan närvaro av den verkställande direktören.

Bolaget har uppdragit åt revisorn att översiktligt granska en delårsrapport under 2013 i enlighet med vad Koden stadgar. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 26 i årsredovisningen för 2013.

STYRELSEN

Styrelsen har som övergripande uppgift att förvalta bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning på bästa möjliga sätt. Styrelsen ska fortlöpande bedöma koncernens verksamhet och utveckling, dess ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. I styrelsen avgörs bland annat frågor avseende koncernens strategiska inriktning och organisation, affärsplaner, finansiella planer och budget samt beslutas om väsentliga avtal, större investeringar och åtaganden samt finans-, informations-, insider- och riskhanteringspolicy.

Styrelsen arbetar efter en arbetsordning som fastställs årligen och som reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar vidare hur styrelsearbetet fördelas mellan styrelsen och dess kommittéer i förekommande fall. Styrelsen har även antagit en VD-instruktion som reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören samt definierar verkställande direktörens befogenheter.

Styrelsen



GÖRAN WESSMAN



CHRISTER FÅHRAEUS



PER-ANDERS JOHANSSON



SIBYLLE LENZ



ANDERS WAAS

STYRELSELEDAMÖTER

GÖRAN WESSMAN (1948)

Invald 2011. Ordförande sedan 2011.

Utbildning: Biomedicin och kemi vid Uppsala och Göteborgs universitet.

Huvudsaklig erfarenhet: Ledande befattningar inom Nobel Pharma, konsult inom affärsutveckling. Grundare av Protom Wessman Boule Diagnostics och Carmel Pharma. Tidigare VD för Holdingbolaget vid Göteborgs universitet, A+ Science Holding och styrelseordförande i SCRI och Isconova.

Andra uppdrag: VD och styrelseledamot i Mintage Scientific. Styrelseordförande i I-Tech, Vicore Pharma samt Protom Wessman.

Antal aktier: 3 999 999

CHRISTER FÅHRAEUS (1965)

Invald 2011

Utbildning: M.Sc. Bioengineering (UCSD), B.Sc. Mathematics, Ph.D. (hc) Lund University. Tre år på läkarlinjen och fyra år som doktorand i neurofysiologi.

Huvudsaklig erfarenhet: Innovatör och entreprenör. VD och styrelseledamot i utvecklingsbolag och börsbolag inom medicinsk teknik, IT och läkemedel. Grundare av bl a Anoto Group AB, Precise Biometrics AB, CellaVision AB, Respiratorius AB och Agellis Group AB.

Andra uppdrag: VD i EQL Pharma AB, styrelseordförande i Agellis Group AB, Respiratorius AB och Flatfrog Laboratories AB, styrelseledamot i EQL Pharma AB, Lunds Universitets Utvecklingsbolag (LUAB), Fårö Capital AB och CellaVision AB.

Antal aktier: 0

PER-ANDERS JOHANSSON (1954)

Invald 2012

Utbildning:

Huvudsaklig erfarenhet: Grundare av teknikkon-sultbolaget CIMON, CFO och Vice President i Ellos, Nordico och Karlshamns Group.

Andra uppdrag: VD och styrelseordförande i CIMON AB. Styrelseordförande i Sparbanken i Karlshamn.

Antal aktier: 19 333 333

SIBYLLE LENZ (1961)

Invald 2013

Utbildning: Tekn. dr i läkemedelskemi vid Farmaceutiska fakulteten på Köpenhamns universitet

Huvudsaklig erfarenhet: Vice President Corporate Business Development vid Dako A/S, ledande befattningar inom såväl forskning och utveckling som kommersiella områden i H. Lundbeck A/S.

Andra uppdrag: VD Alligator Bioscience AB.

Antal aktier: 0

ANDERS WAAS (1957)

Invald 2011

Utbildning: Leg. Tandläkare

Huvudsaklig erfarenhet: VD-poster inom läkemedels-, medical device och bioteknikbranschen samt seniora positioner inom produktutveckling, affärsutveckling och kommersialisering hos Astra Zeneca, Ciba Geigy, WL GORE & Associates, CV Therapeutics, och Actogenics.

Andra uppdrag: VD Tikomed, styrelseledamot i MIVAC Development AB, Anders Waas AB samt Juristfirma Louise Katsler Waas AB.

Antal aktier: 0

STYRELSELEDAMÖTER – ARBETSTAGARREPRESENTANTER

BO CARLSSON (1958)

Arbetstagarledamot sedan 1997

Utbildning: Ämneslärexamen, Uppsala universitet.

Huvudsaklig erfarenhet: Anställd av Karo Bio sedan 1997, Project Manager.

Antal aktier: 27 544

JOHNNY SANDBERG (1967)

Arbetstagarledamot sedan 2006

Utbildning: Biomedicinsk analytiker, Vårdhögskolan.

Huvudsaklig erfarenhet: Anställd av Karo Bio sedan 1994, Senior Research Investigator.

Antal aktier: 35 000

EVA KOCH (1966)

Arbetstagarsuppleant sedan 2010

Utbildning: Doktor i organisk kemi

Huvudsaklig erfarenhet: Anställd av Karo Bio sedan 1999, Senior Research Scientist.

Antal aktier: 8 666

Ledande befattningshavare och revisorer



PER BENGTSSON



MARK FARMERY



HENRIK PALM



MARIA SJÖBERG



MARIA ÖHLANDER



LARS ÖHMAN

PER BENGTSSON (1954)

Verkställande direktör. Anställd 2011

Utbildning: Leg. läkare, Medicine doktor (cellbiologi)

Huvudsaklig erfarenhet: VD för Probi AB (publ), FoU-chef Pharmacia/Pharmacia&Upjohn Plasma Products, Medicinsk chef och Terapiområdeschef på Ferring samt Utvecklingschef på Bionor Immuno A/S.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Pharmavizer AB

Antal aktier: 333 333

MARK FARMERY (1969)

Affärsutvecklingschef från februari 2014. Anställd 2014

Utbildning: Doktor i biokemi vid Leeds universitet

Huvudsaklig erfarenhet: Affärsutveckling inom AstraZeneca samt forskartjänster vid universiteten i Göteborg, Leeds och Manchester.

Antal aktier: 0

HENRIK PALM (1958)

Chief Financial Officer. Anställd 2011

Utbildning: Ekonomexamen, Göteborgs universitet

Huvudsaklig erfarenhet: Business controller inom Ericssonkoncernen (1982-2000), CFO för ElektronikGruppen BK AB (publ) (2000-2009) samt CFO för Feelgood Svenska AB (publ) (2009-2010).

Antal aktier: 100 000

MARIA SJÖBERG (1964)

Chef för Preklinisk utveckling. Anställd 2011

Utbildning: Medicine doktor, docent

Huvudsaklig erfarenhet: FoU/Produktionschef SentoClone AB, Senior Forskare Astra Zeneca Biotech, Sektionschef/ Projektledare KaroBio AB, Gruppchef Karolinska Institutet.

Antal aktier: 45 000

MARIA ÖHLANDER (1968)

Chef för Klinisk utveckling till april 2014.

Anställd 2007

Utbildning: Fil mag biologi

Huvudsaklig erfarenhet: Clinical Research Manager Pharmacia & Upjohn, Clinical Project Manager och Study Delivery Director AstraZeneca, Director Clinical Operations och Principal Project Manager Karo Bio AB.

Antal aktier: 13 554

LARS ÖHMAN (1957)

Affärsutvecklingschef till februari 2014. Anställd 1989, konsult sedan 2012.

Utbildning: Magisterexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Kemiteknik, Kungliga Tekniska högskolan.

Huvudsaklig erfarenhet: Projektledare och linjechef inom Karo Bios forsknings- och utvecklingsorganisation.

Antal aktier: 38 213

REVISORER

Revisorer väljs av bolagsstämman för en mandatperiod om ett år. Revisorerna granskar bolagets räkenskaper och förvaltning på uppdrag av bolagsstämman.

PricewaterhouseCoopers AB valdes till revisor vid årsstämman i maj 2013 för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Huvudansvarig revisor är sedan april 2008 auktoriserade revisorn Håkan Malmström.

RAPPORTPERIODEN AVSER 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2013

STYRELSELEDAMOT	Invald	Årsarvode, KSEK	NÄRVARO ¹⁾		OBEROENDE	
			Ordinarie möten	Extra möten	I förhållande till bolaget och företags- ledningen	I förhållande till bolagets större aktieägare
Bolagsstämموالدا						
Göran Wessman (ordförande)	2011	420	10 (10)	2 (2)	Ja	Ja
Per Bengtsson ²⁾⁴⁾	2011	0	3 (3)	0 (0)	Nej	Ja
Christer Fähræus	2011	150	9 (10)	2 (2)	Ja	Ja
Per-Anders Johansson	2012	150	10 (10)	2 (2)	Ja	Ja
Anders Waas	2012	150	10 (10)	2 (2)	Ja	Ja
Sibylle Lenz ³⁾	2013	112	6 (7)	2 (2)	Ja	Ja
Arbetstagarrepresentanter						
Bo Carlsson ²⁾	1997	0	10 (10)	2 (2)	Nej	ja
Johnny Sandberg ²⁾	2006	0	9 (10)	2 (2)	Nej	ja
Eva Koch, suppleant ²⁾	2010	0	9 (10)	2 (2)	Nej	ja

1) Siffror inom parentes anger antal möten som hållits under respektive ledamots mandatperiod

2) Anställd i Karo Bio AB

3) Tillträdde i samband med årsstämman 2013

4) Avgick i samband med årsstämman 2013

Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med verkställande direktören. Inför varje styrelsemöte erhåller styrelseledamöterna en skriftlig dagordning och ett fullödigt beslutsunderlag. Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av verksamheten, inkluderande utveckling och framsteg inom forskning och utveckling, affärsutveckling, koncernens resultat och ställning, finansiell rapportering och prognoser.

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete, företräder bolaget i ägarfrågor samt ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete. Dessutom ansvarar ordföranden för den löpande kontakten med företagsledningen samt för att styrelsen fullgör sina plikter.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst fem och högst nio bolagsstämموالدا ledamöter utan suppleanter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande.

STYRELSENS ARBETE 2013

Under 2013 har tio protokollförda ordinarie sammanträden och två extra styrelsemöten hållits. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga styrelsemöten. Sekreterare till styrelsen var under 2013 advokat Madeleine Rydberger. Styrelsens beslut fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden.

Större ärenden som behandlats av styrelsen under 2013 omfattar beslut att förlänga avtalet med Pfizer kring RORgamma, samarbete med 4D Science och Dr Jörg Distler, forskningsverksamheten, affärsutveckling och finansiering. Styrelsen utvärderar löpande bolagets verksamhet och utveckling.

STYRELSENS KOMMITTÉER

Styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningskommitténs och revisionskommitténs

uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och beslutade därför att inte tillsätta några särskilda kommittéer, vilket är en avvikelse från kodregeln att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott. Det är således styrelsen i sin helhet som fullgör de uppgifter som enligt aktiebolagslagen och Koden ska fullgöras av revisions- och ersättningsutskott.

Ersättningskommittén

Ersättningskommitténs uppgifter utförs av styrelsen i sin helhet. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning. I dessa ingår att lämna förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, lämna förslag till styrelsen om VD:s lön och övriga anställningsvillkor, fastställa löner och anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen samt utarbeta förslag till incitamentsprogram och andra former av bonus eller liknande kompensation till anställda. VD kan vara föredragande i frågor som rör ersättningskommitténs uppgifter men deltar inte vid behandlingen av egen lön och anställningsvillkor.

På årsstämman presenterar styrelsen förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och andra personer i bolagets ledning, för godkännande av aktieägarna. På årsstämman 2013 beslutades att VD och andra personer i bolagets ledning utöver fast lön också ska kunna erhålla högst ytterligare 40 procent av den fasta lönen i rörlig ersättning, för att belöna tydligt målrelaterade prestationer i enkla och transparenta konstruktioner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig.

För ytterligare beskrivning av anställningsvillkor för styrelsen och ledande befattningshavare hänvisas till förvaltningsberättelsen respektive not 2 i årsredovisningen för 2013.

Revisionskommittén

Styrelsen i sin helhet fullgör revisionskommitténs uppgifter. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning.

I dessa ingår att understödja styrelsen i arbetet med att övervaka och kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen och effektiviteten i bolagets interna kontrollsystem och riskhantering. Styrelsen träffar fortlöpande bolagets revisorer, utvärderar revisionsinsatserna, revisorernas oberoende samt godkänner vilka tilläggstjänster bolaget får upphandla från de externa revisorerna.

VD och företagsledningen

Styrelsen utser VD att leda bolaget. VD ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer.

Företagsledningen består utöver VD av fyra personer: finansdirektören, affärsutvecklingschefen samt cheferna för preklinisk och klinisk utveckling. Ledningsgruppen har gemensamma möten varje månad för att diskutera koncernens resultat och finansiella ställning, status i forsknings- och utvecklingsprojekten, strategifrågor samt uppföljning av budget och prognoser.

VD leder arbetet i ledningsgruppen, som tillsammans fattar beslut som sedan verkställs i organisationen, baserat på den av styrelsen fastlagda strategin och företagsmålen. Respektive funktionsansvarig ser till att besluten genomförs och följer upp verkställighet.

Företagsledningen svarar för att utforma förslag till och genomföra koncernens övergripande strategier samt behandlar frågor som förvärv och avyttringar. Uppgift om VD:s ålder, huvudsakliga utbildning, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag utanför Karo Bio, eget och närståendes innehav av aktier i bolaget redovisas på sidan 47.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Inledning

Styrelsens och VD:s ansvar för den interna kontrollen regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i Koden. Årsredovisningslagen innehåller krav på upplysningar om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Karo Bios process för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att rimligt säkerställa kvaliteten och riktigheten i rapporteringen. Processen ska säkra att rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med tillämpliga lagar och förordningar samt krav på noterade bolag i Sverige.

En förutsättning för att detta ska uppnås är att det finns en god kontrollmiljö, att det görs tillförlitliga riskbedömningar, att det finns etablerade kontrollstrukturer och kontrollaktiviteter samt att information och kommunikation liksom uppföljning fungerar på ett tillfredsställande sätt.

Internrevision

Styrelsen har utvärderat behovet av en internrevisionsfunktion och kommit fram till att en sådan inte är motiverad i Karo Bio med hänsyn till verksamhetens omfattning samt att styrelsens uppföljning av den interna kontrollen bedöms vara tillräcklig

för att säkerställa att den interna kontrollen är effektiv. Styrelsen omprövar behovet när förändringar sker som kan föranleda omprövning och minst en gång per år.

Kontrollmiljö

Den interna kontrollen utgår från Karo Bios kontrollmiljö, vilket innefattar de värderingar och den etik som styrelsen, revisionskommittén, VD, ledningsgruppen och övriga medarbetare kommunicerar och verkar utifrån.

Kontrollmiljön består även av bolagets organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, befogenheter, ansvar och medarbetarnas kompetens.

Riskbedömning

Minst en gång per år görs en genomgång för att identifiera och utvärdera Karo Bios riskbild. Arbetet innebär även att bedöma vilka förebyggande åtgärder som ska vidtas för att minska och förebygga koncernens risker. I detta arbete ingår att säkerställa att koncernen är tillbörligt försäkrad samt bereda beslutsunderlag beträffande eventuella förändringar av policies, riktlinjer och försäkringar.

Karo Bios system för att identifiera, rapportera och åtgärda risker är en integrerad del i den löpande rapporteringen till ledningsgruppen och styrelsen samt utgör en viktig grund för bedömningen av risker för fel i den finansiella rapporteringen.

Som ett led i processen identifieras de poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är förhöjd. För Karo Bio utgör likvida medel och finansiella tillgångar en betydande del av Karo Bios balansomslutning och bedöms därför kunna ge upphov till risk i den finansiella rapporteringen. Vidare har det faktum att Karo Bios administration hanteras av ett litet antal personer noterats som en risk, eftersom beroendet av ett fåtal nyckelpersoner blir stort och möjligheterna till uppdelning av uppgifter och ansvar blir begränsade. Särskild vikt har därför lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden.

Kontrollstrukturer

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD respektive styrelsens kommittéer säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen.

VD ansvarar för det system av rutiner, processer och kontroller som utarbetats för den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer och rollbeskrivningar för olika befattningshavare samt regelbunden rapportering till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Policies, processer, rutiner, instruktioner och mallar för den finansiella rapporteringen och det löpande arbetet med ekonomiadministration och finansiella frågor finns dokumenterade i Karo Bios Ekonomihandbok.

Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen och som identifierats i riskanalysen. Utöver Ekonomihandboken är de mest väsentliga, övergripande koncerngemensamma styrdokumenterna finanspolicy, informationspolicy, insiderpolicy samt riskhanteringspolicy.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter har som främsta syfte att förebygga och på ett tidigt stadium upptäcka fel i den finansiella rapporteringen så att dessa kan hanteras och rättas till. Kontrollaktiviteter finns på både övergripande och mer detaljerade nivåer och är av både manuell och automatiserad karaktär.

Behörigheter till IT-system begränsas i enlighet med befogenheter och behörigheter.

Ekonomifunktionen sammanställer månatliga finansiella rapporter där resultat och kassaflöde för den gångna perioden redovisas och budgetavvikelser analyseras och kommenteras. Uppföljning sker genom regelbundna möten för genomgång av dessa rapporter och analyser med linjeförare och projektledare. På dessa sätt följs väsentliga fluktuationer och avvikelser upp, vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen.

Boksluts- och årsredovisningsarbetet är processer där det finns ytterligare risker för att fel i den finansiella rapporteringen uppstår. Detta arbete är av mindre repetitiv karaktär och innehåller fler moment av bedömningskaraktär. Viktiga kontrollaktiviteter är bland annat att det finns en väl fungerande rapportstruktur där linjeförarna och projektledarna rapporterar enligt standardiserade rapporteringsmallar, samt att viktiga resultat- och balansposter specificeras och kommenteras.

Information och kommunikation

Informationsverksamheten regleras i en informationspolicy. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till aktieägare och finansmarknad. Karo Bios kommunikation ska vara korrekt, öppen, snabb och samtidig till alla intressegrupper.

All kommunikation ska ske i enlighet med NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter. Den finansiella informationen ska ge en allsidig och tydlig bild av företaget, dess verksamhet, strategi och ekonomiska utveckling.

Styrelsen fastställer årsredovisningar, bokslutsrapporter och delårsrapporter. Samtliga finansiella rapporter publiceras på hemsidan (www.karobio.se) sedan de först offentliggjorts enligt börsens regelverk. Årsredovisningen tillgängliggörs via hemsidan, och tillhandahålls i tryckt format för de som så önskar.

För den interna kommunikationen har Karo Bio ett intranät där aktuell intern information och gällande policies och riktlinjer finns tillgängliga för samtliga anställda. Vidare hålls företagsgemensamma informationsmöten.

Uppföljning

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker bland annat genom uppföljning av finansdirektörens respektive de externa revisorernas arbete och rapporter. Arbetet innefattar att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen. Uppföljningen sker med fokus på hur Karo Bio följer sina regelverk och existensen av effektiva och ändamålsenliga processer för riskhantering, verksamhetsstyrning och intern kontroll.

Den externa revisorn följer årligen upp utvalda delar av den interna kontrollen inom ramen för den lagstadgade revisionen. Revisorn rapporterar utfallet av sin granskning till styrelsen och bolagsledningen. Väsentliga iakttagelser rapporteras i förekommande fall direkt till styrelsen. Under 2013 har revisorn som ett led i räkenskapsrevisionen följt upp delar av den interna kontrollen i utvalda nyckelprocesser och rapporterat detta till revisionskommittén, styrelsen och bolagsledningen.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i Karo Bio AB, org.nr 556309-3359.

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2013 på sidorna 44–50 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 14 mars 2014
PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström
Auktoriserad revisor

Ordlista

AGONIST En substans med aktiverande verkan.

ANTAGONIST En substans med hämmande verkan, det vill säga som motverkar agonistens effekt.

AXON är ett utskott från en nervcell som leder elektriska impulser till andra nervceller eller effectorceller (muskel, körtel). Axonet avslutas med en synaps där en transmittorsubstans frigörs som ett resultat av impulsen.

CNS Centrala nervsystemet.

EMA (European Medicines Agency), europeiska läkemedelsmyndigheten.

ER Receptorn för östrogenhormonet.

ERBETA En form av östrogenreceptor, vars upptäckt kan leda till nya behandlingsprinciper för bland annat neuropsykiatriska sjukdomar, vissa cancerformer, kvinnosjukdomar.

FARMAKOKINETIK Studier av tidsförlopp för läkemedelsupptag, distribution och eliminering av läkemedlet i kroppen.

FAS I Den första kliniska studiefasen, där läkemedlet ges till friska frivilliga försökspersoner och som primärt syftar till att studera säkerhet och farmakokinetik hos en läkemedelskandidat.

FAS II a Första kliniska studierna i vald patientkategori för vilken läkemedelskandidaten utvärderas.

FAS II b Utvidgade prövningar på patienter i syfte att etablera effektiv dos och säkerhet innan start av fas III.

FAS III Kliniska studier på stor patientpopulation för vilken ett läkemedel utvecklas. Huvudsyftet är att säkerställa säkerhet och bekräfta effekt i en större patientgrupp under längre behandling. Denna del av den kliniska utvecklingen syftar till att säkerställa att produkten som lanseras är säker i klinisk praxis för den valda patientkategorin.

FDA (Food and Drug Administration), den amerikanska läkemedelsmyndigheten.

GLUKOKORTIKOID Det hormon som är den naturliga liganden till glukokortikoidreceptorn (GR) kallas kortisol och produceras i binjurebarken. Även kallat binjurebarkshormon. Hormonet reglerar kroppens användning av kolhydrater, fett och proteiner och är en normal reaktion på stress. Substanser som aktiverar receptorn kallas glukokortikoider.

GR Receptorn för glukokortikoidhormon.

HORMON En substans som utsöndras av kroppens körtlar och förs med blodet till olika organ där den utövar olika effekter.

IND (Investigational New Drug) Registrering av en substans inför start av kliniska studier.

INDIKATION I medicinsk terminologi ett uttryck för en sjukdom eller patientkategori.

KLINISK STUDIE Tester och utvärdering av läkemedel på människor.

LEVERSELEKTIV En substans som framför allt är verksam i levern.

LIGAND En substans, till exempel ett hormon, som binder till ett receptorprotein.

LÄKEMEDELSKANDIDAT En substans som har önskade egenskaper i relevanta djurmodeller och som därför utvecklas vidare mot klinisk utveckling.

MYELIN Omger de utskott från nervceller som kallas axoner genom vilka kontakten mellan nervceller sker. Myelinet har en isolerande förmåga som gör att nervimpulserna kan fortplanta sig snabbare.

NUKLEÄRA RECEPTORER (KÄRNRECEPTORER) Receptorer i en cell som binder till ligander (ofta hormoner) och aktiverar genuttryck.

PREKLINISK UTVECKLING Utvecklingen fram till dess att tillstånd beviljas för att testa en läkemedelssubstans på människor.

PROOF-OF-CONCEPT Bevis för att läkemedlet har avsedd effekt på patienter.

PROOF-OF-PRINCIPLE Bevis för att en behandlingsprincip har avsedd effekt på en biomarkör.

RECEPTOR Ett protein på cellens yta eller inne i cellen (nukleära receptorer) som känner igen och binder till ligander, till exempel steroidhormoner. Receptorer startar eller stoppar biologiska processer när de binder till ligander.

RÖRgamma Forskning visar att kärnreceptorn RÖRgamma kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar.

TERAPI Behandlingsform av en sjukdom.

TR En nukleär receptor som aktiveras av sköldkörtelhormon.

VÄVNAD En grupp celler med specialiserad funktion. Cellerna kan vara av samma typ eller av olika typer. Ett organ består av flera aggregerade vävnader.

ÖSTROGEN Ett kvinnligt könshormon.

KARO BIO

INFO@KAROBIO.SE, WWW.KAROBIO.SE

TEL: 08-608 6000

BESÖKSADRESS
HÄLSOVÄGEN 7, HUDDINGE

POSTADRESS
KARO BIO AB
NOVUM
141 57 HUDDINGE
SVERIGE