

## KVARTALSRAPPORT APRIL - JUNI 2004

- **Läkemedelskandidat avancerar till *predevelopmentstatus* i samarbetet med Wyeth Pharmaceuticals, resulterande i milstolpsersättning för Karo Bio. Forskningssamarbetet förlängt med ett år.**
- **Bristol-Myers Squibb beslutade återlämna rättigheter till kandidatsubstanser till Karo Bio. Karo Bio utvärderar nu den återlämnade substansen KB2115 som läkemelskandidat för behandling av fetma.**
- **Koncernens nettoomsättning uppgick till 14,0 (50,8) MSEK.**
- **Resultat efter skatt för perioden uppgick till -24,2 (-18,1) MSEK.**
- **Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -18,0 (-0,6) MSEK.**
- **Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till 126,0 (273,6) MSEK vid periodens slut.**
- **Resultat per aktie för perioden uppgick till -1,43 (-1,28) SEK.**

### Verksamheten

Karo Bio är ett ledande företag inom området nukleära receptorer. Företaget upptäcker och utvecklar receptor- och vävnadsselektiva läkemedel för behandling av folksjukdomar.

Karo Bio har strategiska samarbeten med två internationella läkemedelsföretag med syftet att utveckla nya behandlingsmetoder för folksjukdomar. Karo Bio har också flera interna projekt inom olika kliniska områden där företagets konkurrensfördelar utnyttjas för upptäckt och utveckling av nya läkemedel som verkar genom nukleära receptorer. För att kontinuerligt generera nya projekt bedrivs explorativ forskning, ofta i samband med ledande akademiska grupper, inom kliniskt viktiga områden.

### Strategiska samarbeten

#### Östrogenreceptorer - Merck & Co., Inc.

I oktober 1997 inledde Karo Bio och Merck & Co., Inc. ett samarbete för läkemedelsupptäckt inom området östrogenreceptorer. Den gemensamma samarbetsfasen slutfördes i oktober 2002 och programmet har med framgång nått sitt primära mål: identifieringen av selektiva substanser för olika östrogenreceptorer med potential för ett flertal kliniska indikationer. Merck & Co., Inc. fortsätter att genomföra långt framskriden preklinisk utvärdering av den substans som utsågs till läkemedelskandidat i maj 2003, för att avgöra dess lämplighet för kliniska studier. Ytterligare substanser som

upptäckts i forskningssamarbetet fortsätter att utvärderas som kandidater för utvalda potentiella kliniska indikationer.

#### **Åderförkalkning - Wyeth Pharmaceuticals**

Karo Bio ingick ett treårigt samarbete med Wyeth Pharmaceuticals i september 2001. Parterna samarbetar under upptäcktsfasen med lever X-receptorn (LXR) som målprotein för behandling av åderförkalkning. Framstegen i projektet har fortsatt och en substans har avancerat till *predevelopmentstatus* under perioden. Denna händelse är kopplad till en milstolpsersättning. Samarbetet är framgångsrikt eftersom *predevelopmentstatus* har nåtts på mindre än tre år från starten av samarbetet.

Under perioden har Karo Bio och Wyeth Pharmaceuticals också kommit överens om att förlänga det pågående samarbetet med ytterligare ett år. Förlängningen möjliggör att fortsätta ansträngningarna för läkemedelsupptäckt avseende substanser som verkar på LXR, främst avseende åderförkalkning men också för att utforska ytterligare kliniska områden. Förlängningen inkluderar också förlängd forskningsfinansiering med ett år till 31 augusti 2005 för Karo Bio.

#### **Fetma - Bristol-Myers Squibb**

Hösten 1997 startade Karo Bio och Bristol-Myers Squibb ett forskningssamarbete med målsättningen att utveckla nya behandlingar för fetma och det metabola syndromet. Samarbetet fokuserade på substanser som verkar på sköldkörtelhormonreceptern. Programmet var framgångsrikt med att upptäcka selektiva substanser med önskvärda effekter i djurmodeller utan de oönskade biverkningar på hjärtat som uppstår vid användning av det naturliga hormonet. Upptäcktsfasen i samarbetet slutfördes i mars 2003. Sedan dess har Bristol-Myers Squibb fritt kunnat utvärdera substanser från samarbetet som potentiella kliniska kandidater. Bristol-Myers Squibb återlämnade rättigheter till kandidatsubstanser till Karo Bio i april 2004. Karo Bio utvärderar för närvarande substansen KB2115, och andra substanser från samarbetet, som läkemedelskandidater för behandling av fetma och andra metabola sjukdomar.

### **Interna projekt**

Med ett fokus, och bred erfarenhet i företaget, inom nukleära receptorer som målproteiner för läkemedelsutveckling besitter Karo Bio en unik möjlighet att utforska några av de stora olösta medicinska behoven. Särskilt med den nyckelroll som nukleära receptorer spelar i reglering av ämnesomsättningen förväntas dessa receptorer vara kraftfulla metoder för läkemedel för behandling av metabola sjukdomar såsom typ 2-diabetes, höga blodfetter (dyslipidemi), fetma och hjärtsvikt och högt blodtryck. Samtliga dessa sjukdomar innebär betydande risker för utveckling av kardiovaskulära sjukdomar som hjärtattack och slaganfall.

#### **Typ 2-diabetes och substansen KB3305**

I december 2003 erhöll Karo Bio samtliga rättigheter till substanser och teknologier från samarbetet med Abbott Laboratories, inklusive den lovande substansen KB3305. KB3305 är inriktad på glukokortikoidreceptorn i levern och den sänker signifikant

leverns frisättning av glukos i ett antal djurmodeller. Substansen, som är den första i sitt slag, ger också positiva effekter på andra viktiga riskfaktorer för typ 2-diabetes. Efter extern genomgång av internationellt erkända och ledande rådgivare selekterade Karo Bio substansen KB3305 som läkemedelskandidat för typ 2-diabetes tidigare i år. Som en följd av det beslutet har Karo Bio fortsatt att göra framsteg i sena stadier av prekliniska studier som är erforderliga för att föra KB3305 mot kliniska prövningar.

#### **Höga blodfetter, fetma och substansen KB2115**

Karo Bio utvecklar selektiva substanser som aktiverar receptorn för sköldkörtelhormon för behandling av ämnesomsättningssjukdomar såsom fetma och höga blodfetter. Karo Bio har visat att sköldkörtelhormonagonister ökar ämnesomsättningshastigheten och att dessa signifikant sänker kolesterol- och triglyceridnivåer. Därutöver är sköldkörtelhormonagonister effektiva att sänka andra viktiga riskfaktorer för utveckling av hjärt- och kärlsjukdomar, såsom lipoprotein (a) och homocystein. Det är Karo Bios uppfattning att sköldkörtelhormonanaloger har potential att bli viktiga behandlingsformer för kardiovaskulära sjukdomar. Under perioden har framgångarna inom kemiverksamheten fortsatt, inkluderande framtagning av mer selektiva substanser för behandling av höga blodfetter. Framsteg har också gjorts avseende karakterisering av substanser i djurmodeller. Dessutom återlämnades substansen KB2115 från Bristol-Myers Squibb, som nu är föremål för utvärdering som en läkemedelskandidat för behandling av fetma.

#### **Prostatacancer och manlig hormonersättningsterapi**

Karo Bio riktar in sig på androgenreceptorn (AR) för behandling av prostatacancer. Den cellulära tillväxten av prostatacancer styrs av androgener som verkar genom androgenreceptorn. Prostatacancer är den näst största dödsorsaken för män. Behovet är stort av förbättring av befintliga antagonisterna för behandling av denna sjukdom. Det är Karo Bios uppfattning att i synnerhet nya, potenta, antagonisterna som inte är steroidala och som har reducerade biverkningar kommer att bli viktiga vid framtida behandling av androgenokänslig prostatacancer. Under perioden har framsteg gjorts inom strukturbologi och co-kristalliserade strukturer med icke-steroidala egenskaper. Dessa framsteg förväntas vara viktiga för utvecklingen av nya anti-androgener för prostatacancer och selektiva androgenmodulatorer för ytterligare indikationer som hormonersättningsbehandling för män.

#### **Östrogenreceptorer**

Östrogenreceptorer är viktiga målproteiner för en mängd olika sjukdomar, där det föreligger kliniska behov som inte tillgodosätts. Östrogener har fördelaktiga effekter på en mängd sjukdomstillstånd, men är också associerade med oönskade biverkningar. Framtida läkemedel som verkar via östrogenreceptorer måste därför vara mer selektiva på vävnads- och receptornivå för att ge önskade effekter utan biverkningar. Karo Bio inriktar sig på vissa sjukdomar i centrala nervsystemet men andra indikationer är också i fokus. Under perioden har betydande framsteg gjorts inom det strukturiokemiska området. Dessa upptäckter används för framtagning av nya och mer selektiva substanser.

## Explorativa studier

Karo Bio bedriver explorativa studier avseende glukokortikoid-, östrogen- och mineralokortikoidreceptorerna med målsättningen att upptäcka nya medicinska behandlingsmetoder genom sina substansbibliotek som är inriktade på nukleära receptorer. Biblioteken fortsätter att förfinas och har expanderats under perioden. Förutom arbetet på Karo Bio sker arbetet också i samarbete med Karo Bios vetenskapliga nätverk. Dessa studier är viktiga för framtagning av nästa generation av innovativa läkemedelsprojekt. Under perioden har Karo Bio fortsatt att göra framsteg avseende mineralokortikoidreceptor genom nya högupplösande kristallstrukturer.

## Organisation

Vid utgången av perioden hade Karo Bio 93 (124) anställda. Av dessa är 75 (99) verksamma inom forskningen och inga (27) är baserade i USA.

## Optionsprogram

Personaloptioner från personaloptionsprogrammet 2003, som godkändes av bolagsstämman i april 2003, har allokerats till anställda under perioden. Enligt optionsprogrammet kan totalt 190 000 personaloptioner allokeras, motsvarande samma antal aktier. Programmet beskrivs i årsredovisningen för 2003.

Antalet allokerade personaloptioner uppgår till 102 136 enligt beslut av ersättningskommittén som är knuten till Karo Bio ABs styrelse. Verkställande direktören tilldelades 6 500 personaloptioner och totalt 8 250 personaloptioner tilldelades övriga fyra personer i ledningsgruppen.

Ernst & Young har anlitats för att genomföra en värdering av de allokerade personaloptionerna. Värderingen har gjorts i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) redovisningsrekommendation IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Black-Scholes modell för prissättning av optioner har använts för värderingen, med en antagen volatilitet för aktien om 50 procent och slutkursen den 30 april 2004, som var 23,50 SEK. Faktiska omständigheter och förväntningar relevanta för Karo Bio har beaktats i enlighet med redovisningsrekommendationen, såsom förfoganderättsinskränkningar, tidpunkter för oantastbarhet och optionens förväntade livslängd. Baserat på detta är värdet av de allokerade personaloptionerna 0,5 MSEK. Värderingen kommer att tjäna som underlag för finansiell rapportering i enlighet med IFRS, som träder i kraft 1 januari 2005.

## Resultat

Koncernens nettoomsättning för kvartalet uppgick till 14,0 MSEK jämfört med 50,8 MSEK föregående år. Intäkterna i andra kvartalet 2004 inkluderar forskningsfinansiering från forskningssamarbetet med Wyeth Pharmaceuticals och periodens andel av engångsersättning från starten av samarbetet, liksom den

milstolpsersättning som intjänats i juni. Intäkterna i andra kvartalet föregående år inkluderade en milstolpsersättning som både intjänades och erhöles från samarbetet med Merck & Co., Inc.

Rörelsens kostnader minskade med 34,3 MSEK till 38,6 (72,9) MSEK, främst beroende av att avskrivning av goodwill avseende förvärvet i maj 2000 av Karo Bio USA, Inc. slutförts. Rörelsens kostnader har också minskat på grund av konsolideringen av forskningsverksamheten till Sverige i november 2003 och andra kostnadsbesparingsåtgärder.

Rörelseresultatet uppgick till -24,5 (-22,1) MSEK. Rörelseresultatet exklusive avskrivning av goodwill uppgick till -24,5 (-1,0) MSEK. Finansnettot för perioden uppgick till 0,3 (4,0) MSEK, inklusive valutakurseffekt om 0,1 (2,3) MSEK avseende finansiella poster. Redovisat resultat för perioden uppgick till -24,2 (-18,1) MSEK.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -18,0 (-0,6) MSEK. Kassaflödet påverkades positivt av minskade kostnader och negativt av den lägre intäkten jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förändringen i rörelsekapitalet påverkades av att forskningsfinansiering för såväl andra som tredje kvartalet 2004 erhöles under andra kvartalet, mot vanligtvis erhållande av en betalning per kvartal.

Koncernens kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till 126,0 (273,6) MSEK vid periodens slut, medan motsvarande belopp för föregående kvartal uppgick till 148,9 MSEK.

## Investeringar

Investeringar i inventarier för perioden uppgick till 1,0 (1,6) MSEK inklusive utrustning som finansierats med finansiell leasing. Investeringarna avser främst laboratorieutrustning.

## Eget kapital och aktiedata

Vid periodens utgång fanns teckningsoptioner motsvarande 611 419 aktier utestående. Teckningsoptionerna utfärdades i samband med förvärvet av Karo Bio USA, Inc. under 2000 (teckningsoptioner motsvarande 3 219 aktier) och införandet av personaloptionsprogrammen 2001 och 2003 (teckningsoptioner motsvarande 367 200 respektive 241 000 aktier).

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 84 450 kSEK. Totalt antal aktier uppgick till 16 890 065 aktier med ett nominellt värde på 5 SEK. Antalet aktier ökade med 12 011 genom utnyttjande av teckningsoptioner. Totalt eget kapital för koncernen uppgick till 117,3 MSEK efter beaktande av periodens resultat.

Resultat per aktie för perioden, baserat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier, uppgick till -1,43 (-1,28) SEK. Koncernens soliditet vid periodens slut var 72,6 procent (80,5) och eget kapital per aktie var vid periodens slut 6,95 (15,85) SEK.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna kvartalsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 för delårsrapporter. De redovisnings- och värderingsprinciper som har använts är oförändrade jämfört med vad som tillämpades i årsredovisningen för 2003.

Belopp är uttryckta i kSEK (tusental svenska kronor) om inget annat anges. MSEK är en förkortning för miljoner SEK. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året.

## Finansiell information

Karo Bio avser att distribuera finansiella rapporter enligt följande:

- Kvartalsrapport juli - september      15 oktober
- Kvartalsrapport oktober - december  
och bokslutskommuniké 2004      8 februari 2005

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på Karo Bios hemsida [www.karobio.se](http://www.karobio.se) Karo Bios finansiella rapporter och pressmeddelanden kan laddas ner och prenumereras på hemsidan på [www.karobio.se/finance](http://www.karobio.se/finance) Finansiella rapporter finns tillgängliga på hemsidan från offentliggörandet.

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)**

|                                                            | <b>April - juni</b> |                | <b>Januari - juni</b> |                 |
|------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------|-----------------|
|                                                            | <b>2004</b>         | <b>2003</b>    | <b>2004</b>           | <b>2003</b>     |
| Nettoomsättning                                            | 14 039              | 50 805         | 24 159                | 63 542          |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                 |                     |                |                       |                 |
| Administrationskostnader                                   | -8 179              | -11 275        | -20 513               | -21 762         |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                       | -31 562             | -39 935        | -65 490               | -85 259         |
| Avskrivning av goodwill                                    | -                   | -21 009        | -                     | -81 458         |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader                      | 1 183               | -665           | 2 189                 | 432             |
|                                                            | <b>-38 558</b>      | <b>-72 884</b> | <b>-83 814</b>        | <b>-188 047</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                     | <b>-24 519</b>      | <b>-22 079</b> | <b>-59 655</b>        | <b>-124 505</b> |
| Finansiellt netto                                          | 295                 | 4 025          | 1 195                 | 6 058           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                   | <b>-24 224</b>      | <b>-18 054</b> | <b>-58 460</b>        | <b>-118 447</b> |
| Skatt                                                      | -                   | -              | -                     | -               |
| <b>RESULTAT</b>                                            | <b>-24 224</b>      | <b>-18 054</b> | <b>-58 460</b>        | <b>-118 447</b> |
| <i>Övriga avskrivningar ingående i rörelsens kostnader</i> | <i>-3 525</i>       | <i>-4 990</i>  | <i>-8 076</i>         | <i>-10 090</i>  |
| <b>Resultat per aktie (SEK) *)</b>                         |                     |                |                       |                 |
| - vägt genomsnitt av antalet utestående aktier             | -1,43               | -1,28          | -3,46                 | -8,80           |
| <b>Antal utestående aktier (000)</b>                       |                     |                |                       |                 |
| - vägt genomsnitt under perioden                           | 16 890              | 14 091         | 16 887                | 13 461          |
| - vägt genomsnitt för perioden, inkl teckningsoptioner     | 17 501              | 14 619         | 17 501                | 13 916          |
| - vid periodens slut                                       | 16 890              | 16 878         | 16 890                | 16 878          |
| - vid periodens slut, inklusive teckningsoptioner          | 17 501              | 17 501         | 17 501                | 17 501          |

\*) De utställda teckningsoptionerna innebär ingen utspädning av resultatet per aktie, eftersom en konvertering till aktier skulle medföra en förbättring av redovisat resultat per aktie.

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)**

|                                              | <b>30 juni</b> |                | <b>31 december</b> |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|
|                                              | <b>2004</b>    | <b>2003</b>    | <b>2003</b>        |
| <b>Tillgångar</b>                            |                |                |                    |
| Licenser och liknande rättigheter            | 131            | 8 915          | 3 983              |
| Goodwill                                     | -              | 12 891         | -                  |
| Inventarier                                  | 22 443         | 26 470         | 23 916             |
| Övriga omsättningstillgångar                 | 13 092         | 10 559         | 17 081             |
| Kassa och bank samt kortfristiga placeringar | 125 956        | 273 604        | 184 047            |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>161 622</b> | <b>332 439</b> | <b>229 027</b>     |
| <b>Eget kapital och skulder</b>              |                |                |                    |
| Eget kapital                                 | 117 348        | 267 547        | 174 850            |
| Långfristiga skulder                         | 3 020          | 3 582          | 4 768              |
| Förutbetalda intäkter                        | 8 779          | 26 134         | 17 154             |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 32 475         | 35 176         | 32 255             |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>161 622</b> | <b>332 439</b> | <b>229 027</b>     |

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (kSEK)

|                                                                                   | April - juni   |                | Januari - juni |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                   | 2004           | 2003           | 2004           | 2003           |
| <b><i>Den löpande verksamheten</i></b>                                            |                |                |                |                |
| Rörelseresultat före finansiella poster                                           | -24 519        | -22 079        | -59 655        | -124 505       |
| Avskrivningar                                                                     | 3 525          | 25 998         | 8 076          | 91 548         |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster                                            | -14            | -              | -249           | -              |
|                                                                                   | <b>-21 008</b> | <b>3 919</b>   | <b>-51 828</b> | <b>-32 957</b> |
| Erhållen ränta och betalda finansiella kostnader                                  | 1 151          | 855            | 3 013          | 1 631          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>-19 857</b> | <b>4 774</b>   | <b>-48 815</b> | <b>-31 326</b> |
| Förändring i rörelsekapital                                                       | 1 898          | -5 412         | -5 261         | -8 996         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>-17 959</b> | <b>-638</b>    | <b>-54 076</b> | <b>-40 322</b> |
| <b><i>Investeringsverksamheten</i></b>                                            |                |                |                |                |
| Förvärv av licenser och liknande rättigheter                                      | -3 775         | -3 884         | -3 775         | -3 884         |
| Förvärv av inventarier                                                            | -1 267         | -1 617         | -1 632         | -1 946         |
| Försäljning av inventarier                                                        | 75             | -              | 1 332          | -              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>-4 967</b>  | <b>-5 501</b>  | <b>-4 075</b>  | <b>-5 830</b>  |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                                                       | <b>-22 926</b> | <b>-6 139</b>  | <b>-58 151</b> | <b>-46 152</b> |
| <b><i>Finansieringsverksamheten</i></b>                                           |                |                |                |                |
| Nyemissioner                                                                      | -              | 118 590        | 60             | 118 594        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>-</b>       | <b>118 590</b> | <b>60</b>      | <b>118 594</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                       | <b>-22 926</b> | <b>112 451</b> | <b>-58 091</b> | <b>72 442</b>  |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                           | <b>125 956</b> | <b>273 604</b> | <b>125 956</b> | <b>273 604</b> |

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG (kSEK)

|                                    | April - juni   |                | Januari - juni |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                    | 2004           | 2003           | 2004           | 2003           |
| <b>Belopp vid periodens början</b> | <b>141 634</b> | <b>167 753</b> | <b>174 850</b> | <b>269 060</b> |
| Valutakursdifferens                | -62            | -1 397         | 898            | -2 315         |
| Nyemissioner                       |                |                |                |                |
| - nyemission                       | -              | 118 578        | -              | 118 578        |
| - optionsutnyttjande               | -              | 12             | 60             | 16             |
| Emission av teckningsoptioner      | -              | 655            | -              | 655            |
| Periodens resultat                 | -24 224        | -18 054        | -58 460        | -118 447       |
| <b>Belopp vid periodens slut</b>   | <b>117 348</b> | <b>267 547</b> | <b>117 348</b> | <b>267 547</b> |

## FINANSIELL DATA

|                                                                                        | 30 juni |       | 31 december |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|-------------|
|                                                                                        | 2004    | 2003  | 2003        |
| Soliditet                                                                              | 72,6%   | 80,5% | 76,3%       |
| Eget kapital per utestående aktie vid periodens slut, SEK                              | 6,95    | 15,85 | 10,36       |
| Eget kapital per utestående aktie vid periodens slut, inklusive teckningsoptioner, SEK | 6,71    | 15,29 | 9,99        |

Huddinge den 13 juli 2004

Björn O. Nilsson  
Verkställande direktör

**För ytterligare information, var vänlig kontakta**

Björn O. Nilsson, verkställande direktör, tel. 08-608 60 20,  
Bertil Jungmar, Chief Financial Officer, tel. 08-608 60 52.

**Juridisk friskrivning**

Denna finansiella rapport innehåller uttalanden som är framåtblickande och faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de förutsedda. Utöver de faktorer som diskuteras, kan de faktiska utfallen påverkas av utvecklingen inom forskningsprogrammen, inklusive utvecklingen av prekliniska och kliniska prövningar, påverkan av konkurrerande forskningsprogram, effekten av ekonomiska och konjunkturförhållanden, effektiviteten av patentskydd och hinder på grund av tredje parts potentiella patenträttigheter, teknologisk utveckling, valutakurs- och räntefluktuationer och politiska risker.

Denna kvartalsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Karo Bio AB (publ.), Novum, SE-141 57 Huddinge  
Telefon: 08-608 60 00  
Telefax: 08-774 82 61  
Organisationsnummer: 556309-3359  
Hemsida: [www.karobio.se](http://www.karobio.se)