

INNEHÅLL

- ③ Om Karo Bio
- ④ Affärsmodell
- ⑥ Karo Bio ökar farten
- ⑧ Vår omvärld
- ⑩ Projektportfölj
- ⑫ Aktien och ägare
- ⑭ Femårsöversikt
- ⑮ Förvaltningsberättelse
- ⑲ Koncernens och moderbolagets resultaträkningar
- ⑲ Koncernens och moderbolagets rapport över totalresultat
- ⑳ Koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning
- ㉔ Koncernens rapport över kassaflöden och moderbolagets kassaflödesanalys
- ㉕ Koncernens rapport över förändringar i eget kapital
- ㉕ Moderbolagets förändringar i eget kapital
- ㉖ Redovisnings- och värderingsprinciper
- ㉙ Noter
- ㉚ Revisionsberättelse
- ㉛ Bolagsstyrningsrapport
- ㉜ Styrelse och ledning
- ㉟ Ordlista

ÅRSSTÄMMA OCH ÖVRIG INFORMATION

Årsstämma i Karo Bio AB (publ) äger rum onsdagen den 29 april 2015 kl. 16.00 i Hörsalen, Novum Forskningspark (plan 4 - hiss E), Hälsovägen 7, Huddinge. Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Karo Bios hemsida, www.karobio.se/stamma.

DELTAGANDE

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare, som dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 23 april 2015, dels senast torsdagen den 23 april 2015 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 postadress Karo Bio AB, att: Henrik Palm, Novum, 141 57 Huddinge, telefax 08-774 82 61, eller e-post henrik.palm@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 torsdagen den 23 april, vilket innebär att aktieägare måste meddela förvaltaren i god tid före detta datum.

ÖVRIG INFORMATION

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari-mars	29 april 2015
Delårsrapport januari-juni	11 juli 2015
Delårsrapport januari-september	29 oktober 2015
Bokslutsrapport för 2015	13 februari 2016

Finansiella rapporter, pressmeddelanden, kallelse till 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 begär det. Utskrifter av delårsrapporter postas på begäran.

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



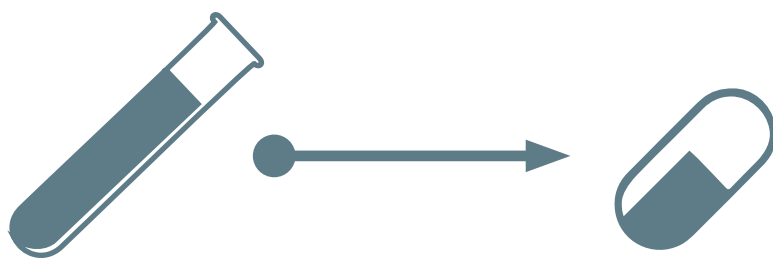
Karo Bio har projekt med målsättning att utveckla läkemedel inom områdena inflammatoriska sjukdomar och cancer. Företaget har en ambition att bredda verksamheten till att omfatta mer marknadsnära projekt och produkter. Karo Bio bedriver sin verksamhet i Huddinge och är noterat på NASDAQ Stockholm

2014 I KORTHET

- Nyemission till aktieägarna och en riktad emission till Anders Lönner tillförde bolaget netto 77 MSEK
- Anders Lönner valdes till styrelsens ordförande
- Karo Bio beviljades 4,8 MSEK från Vinnova för utveckling av ERbeta cancer
- Pfizer övertog vid årsskiftet 2014/2015 den vidare utvecklingen av RORgammaprojektet, vilket innebär att projektet har tagit ytterligare ett steg framåt.
- Nettoomsättningen uppgick till 30,1 (47,0) MSEK
- Koncernens resultat var -59,3 (-22,1) MSEK

Finansiella data

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	30,1	47,0	33,2	-	-
Rörelsens kostnader	-89,5	-69,3	-132,9	-231,2	-161,8
- varav FoU-kostnader	-68,6	-52,5	-107,9	-189,3	-129,4
Periodens resultat	-59,3	-22,1	-98,3	-226,6	-163,5
Resultat per aktie (SEK)	-0,09	-0,04	-0,21	-0,49	-0,57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-46,3	-33,4	-127,8	-198,3	-158,9
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	51,6	22,8	54,1	158,5	395,0



Karo Bio är ett utvecklingsbolag med en inriktning att bredda verksamheten mot ett "Specialty Pharmakoncept".

Karo Bio är ett utvecklingsbolag med en inriktning att bredda verksamheten mot ett "Specialty Pharmakoncept".

KaroBio kommer i begränsad omfattning bygga upp egna marknadsföringskanaler på vissa prioriterade marknader, som kan täckas på ett kostnadseffektivt sätt.

Intäkterna kommer främst via partneravtal i form av milestones och royaltyersättningar.

Det finns i Sverige ett stort antal intressanta utvecklingsprojekt där Karo Bio kan skapa mervärde med sitt internationella nätverk och långa erfarenhet av att driva utvecklingsprojekt.

Målsättningen för Karo Bio är att addera minst två nya affärsprojekt per år till bolaget.

Rätt riskhantering

- Välja projekt med lägre risk
- Risker ska i första hand delas med andra

Kommersiellt förhållningssätt

- Olika typer av avtal och finansiering i tidiga och sena faser
- Effektiv organisation med hög kompetens
- Förvärv av projekt och produkter i mer marknadsnära fas



*Maria Sjöberg och
Anders Lönner.*

KARO BIO ÖKAR FARTEN

“Våra ambitioner är att öka farten i affärsverksamheten, bli mer kostnads-effektiva och minska “burn rate”. Offensiva satsningar kommer att kräva finansiering, men vår ledstjärna ska vara att öka aktieägarvärdet”, säger Karo Bios styrelseordförande Anders Lönner.

Från årsskiftet driver Pfizer planenligt det fortsatta utvecklingsarbetet av RORgamma, vilket innebär att projektet har tagit ytterligare ett steg framåt. Som en följd därav har Karo Bio, som tidigare aviserats, genomfört en anpassning av organisationen. Anpassningen tillsammans med övriga genomförda besparingar under 2014 innebär att kostnaderna sänks med omkring 25 MSEK i årstakt. Karo Bio kan erhålla upp till drygt 200 MUSD när Pfizer uppnår vissa utvecklings- och försäljningsmål i projektet samt, utöver det, royalty på försäljning av framtida läkemedel.

I projektet ERbeta cancer slutförs för närvarande GLP-toxicitetsstudier och andra aktiviteter som tillhör den senare fasen i det prekliniska arbetet. Därefter återstår ytterligare klinikförberedande arbete innan det är möjligt att fatta ett beslut om att påbörja den kliniska utvecklingsfasen.

I ERbeta MS-projektet valdes under tredje kvartalet läkemedelskandidat. Under hösten har det förts diskussioner med potentiella partners om utlicensiering av ERbeta MS-projektet.

I början av februari beslutade styrelsen att utse Anders Lönner till arbetande styrelseordförande (Executive Chairman of the Board) med inriktning på att utveckla

Karo Bios affärsverksamhet och att bredda bolagets produktportfölj mot mer marknadsnära projekt och produkter. Bolagets nuvarande forskningschef, Maria Sjöberg utsågs efter Per Bengtsson till verkställande direktör för Karo Bio med ansvar för FOU-verksamheten.

Marknadsbolaget Karo Pharma som etablerades under slutet av året kommer successivt att byggas ut i takt med att med att nya produkter anskaffas. Det finns i Sverige ett stort antal intressanta utvecklingsprojekt där Karo Bio med sitt internationella nätverk och erfarenhet av att driva utvecklingsprojekt kan skapa mervärde. Målsättningen ska vara att addera minst två nya affärsprojekt per år till bolaget.

Stockholm i mars 2015

Maria Sjöberg, VD och Anders Lönner,
arbetande ordförande

Lång väg till färdigt läkemedel



VÅR OMVÄRLD

FLER NYA LÄKEMEDEL TILL MARKNADEN

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten godkände hela 41 helt nya läkemedel (new chemical entities) under 2014, det högsta antalet på 18 år. Uppgången kommer efter ett mycket magert 2013 med endast 29 godkännanden. Experter anger en rad olika förklaringar till det höga antalet; från att myndigheten normaliserat godkännandeprocesserna efter att smärtläkemedlet Vioxx drogs tillbaka 2004 till att läkemedelsbolagen blivit bättre på att hantera sin pipeline, och mer handfasta anledningar som det låga antalet ansökningar under 2013. Sammantaget överträffas antalet godkännanden endast av 1996 års 53.

Av de nya läkemedlen klassades nio som genombrott, eller "break through"-läkemedel. Många av de nya läkemedlen var också framtagna för att ta vid efter stora läkemedel som förlorar patent. Att många stora läkemedel förlorar patent visas också i att en allt större del av de stora läkemedelsbolagens intäkter idag kommer från läkemedel som förlorat patent. Under 2013 härrörde 41 procent av "big pharma" totala försäljning på 300 miljarder dollar från generika.

I Europa gav den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA klartecken för 82 läkemedel, varav hälften avsåg helt nya substanser som inte tidigare använts i läkemedel. Av de 82 avsåg hela 17 sällsynta sjukdomar där behandlingsalternativen är få om ens några. Europa var också först med att godkänna en stamcellsbehandling. Det var ett särskilt läkemedel (Holoclar) som används vid brist på limbala stamceller, en ovanlig sjukdom som kan resultera i att de som drabbas förlorar synen.

HÖG AFFÄRSAKTIVITET

Förutom många nya godkännanden så var 2014 också ett rekordår för förvärv och fusioner inom läkemedelsindustrin. Transaktionsbeloppet var med 234 miljarder dollar mer än dubbelt så höga som genomsnittet under de senaste tio åren, enligt EY (tidigare Ernst & Young).

De affärer som gjorts reflekterar ett ökande intresse av att specialisera sig inom vissa terapiområden. Högre specialisering ser ut att öka sannolikheten för kommersiell framgång. Många bolag väljer därför att fokusera sina investeringar till vissa områden, exempelvis cancer. En stor del av de affärer som gjordes var bolag köpte eller sålde delar till andra bolag, ofta för att fokusera verksamheten. En del amerikanska affärer

drevs dessutom av skatteskäl, vilket bland annat angavs som huvudskäl till Pfizers intresse för AstraZeneca. Dessa möjligheter täpptes dock till under året.

PARTNERING

Aktiviteten på partneringsområdet, där bolag licensierar rättigheter till framtida läkemedel, fortsatte även det uppåt från fjolåret. Det potentiella värdet av de avtal som slöts under de första 11 månaderna 2014 var 48 miljarder dollar, upp från 35 miljarder dollar vid samma tidpunkt i fjol. Att de stora bolagen bantat sina F&U-avdelningar fortsatte att driva på aktiviteten. Behovet att titta utanför de egna laboratorierna för att hitta lovande produkter och upprätthålla hög aktivitet var fortsatt stort. Ersättningarna i affärerna knyts generellt i allt högre utsträckning till kommersiell framgång.

Ett ökat intresse märktes för läkemedel för sällsynta sjukdomar efter regelförändringar för deras godkännanden.



41 nya läkemedel godkändes av den amerikanska läkemedelsmyndigheten under 2014, varav 9 klassades som "break through".



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 omfattande forskning inom området. Bilden av att det finns flera kliniska utvecklingsmöjligheter för substanser som verkar via ERbeta-receptorn har blivit allt tydligare.

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. Karo Bio bedriver långt framskridet prekliniskt arbete med två av dessa substanser.

ERbeta cancer

Karo Bio har genererat prekliniska data som pekar på att ERbeta har en mycket intressant potential som målprotein inom cancerområdet. Den första läkemedelskandi-

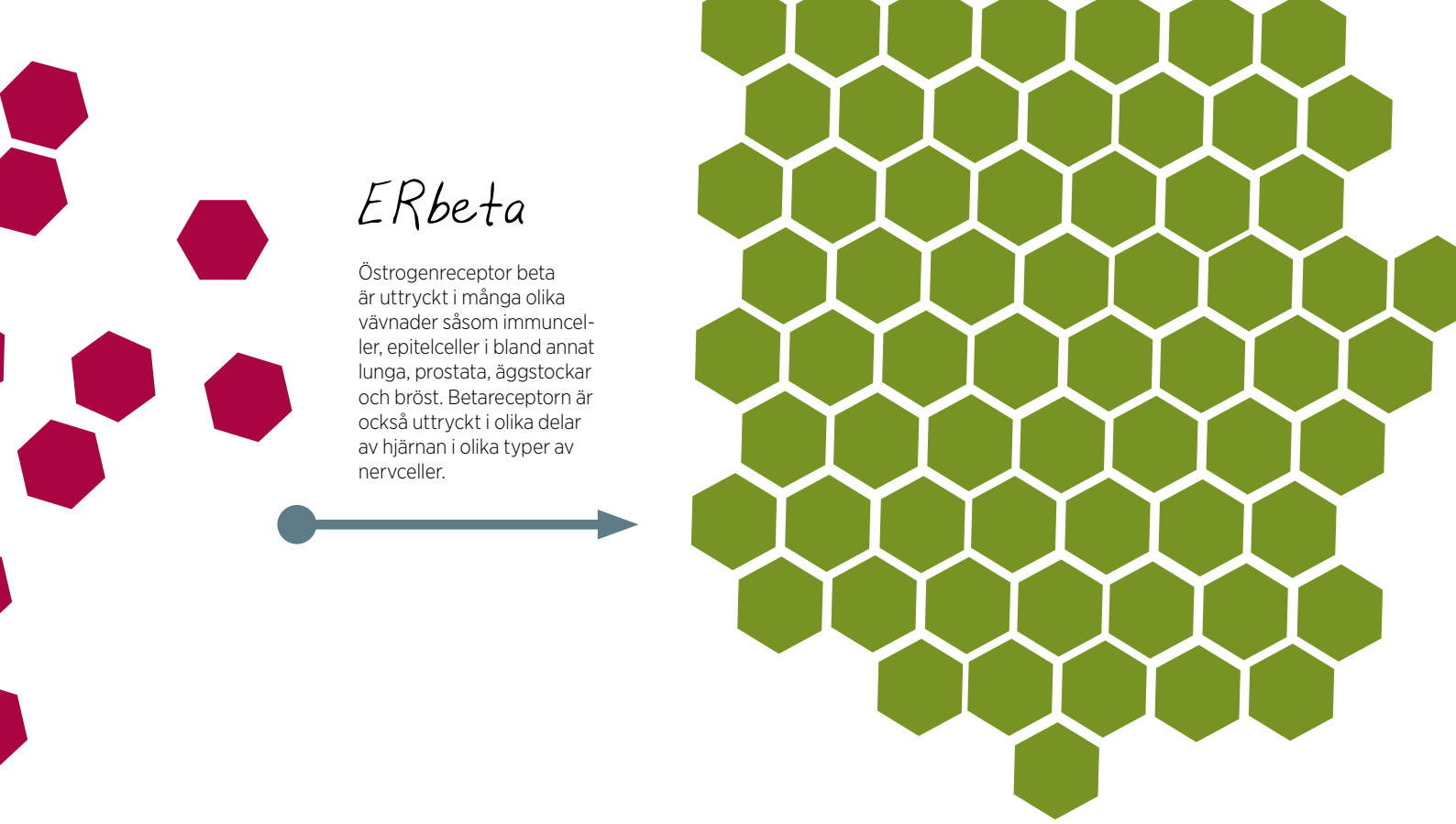
daten inom programmet, KB9520, har visat goda effekter i flera prekliniska modeller för ett flertal cancerformer. I sjukdomsmodellerna har behandlingen visat sig ge en signifikant minskning av tumörstorlek genom att stimulera apoptos och blockera celltillväxt. Dessa effekter kan antas vara generella för flera olika typer av cancertumörer, förutsatt att de uttrycker ERbeta.

Bilden av positiva effekter som kan antas vara generella, förstärktes under 2014 genom fördjupade prekliniska studier. Karo Bio beviljades under året totalt 4,8 MSEK från Vinnovas Forska & Vax-program för toxicitets- och säkerhetsfarmakologiska studier. Studierna pågår och syftar till att färdigställa den prekliniska dokumentation som krävs för ett godkännande från myndigheterna inför kliniska prövningar.

ERbeta MS

Sedan 2011 bedriver Karo Bio ett utvecklingsprojekt för ERbeta med inriktning på den autoimmuna sjukdomen multipel skleros (MS). Projektet representerar en ny behandlingsprincip för sjukdomen, vilket är starkt efterfrågat men också ställer höga krav på kartläggning av hur principen fungerar och kan påverkas.

ERbeta-agonister har i prekliniska MS-modeller visat skyddande och reparativa effekter på höljet av myelin som omger och isolerar nervceller, och som är nödvändiga för effektiv fortledning av nervimpulser. Om be-



ERbeta

Östrogenreceptor beta är uttryckt i många olika vävnader såsom immunceller, epitelceller i bland annat lunga, prostata, äggstockar och bröst. Betareceptorn är också uttryckt i olika delar av hjärnan i olika typer av nervceller.



handling med ERbeta-agonister visar sig reparera skadat myelin också i patienter är det ett betydande genombrott i vården av MS-sjuka, där skadat myelin, och som en konsekvens av det, skadade nervceller, är det som leder till sjukdomssymtom och handikapp. ERbeta-agonister tros kunna bromsa eller till och med reversera sjukdomsförloppet och användas för att behandla progressiva former av MS. De kan även ha positiv effekt på vissa symtom förknippade med MS såsom uppfattningsförmåga, sömn och depression. Proof-of-concept i en djurmodell för sjukdomen har erhållits. Ledande kliniska forskare på MS-området har uttryckt intresse för att medverka till projektets fortsatta utveckling.

Karo Bio fortsatte den prekliniska utvecklingen av projektet, delvis med finansiering med villkorad återbetalning från amerikanska National MS Society på totalt 0,5 miljoner dollar. Stödet har möjliggjort val av läkemedelskandidat under tredje kvartalet 2014. Kvalificerade diskussioner förs med flera företag om möjligheterna för ett licensavtal.

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 hos 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 i samarbetet. Karo Bio har rätt till sk milestonebetalningar när projektet når vissa delmål samt royalties på framtida försäljning. Karo Bio erhölet ersättning för alla sina forsknings- och utvecklingskostnader i projektet. Efter att forskningssamarbetet förlängts ett år övertog Pfizer det fortsatta utvecklingsarbetet i egen regi vid årsskiftet 2014/2015.

INNOVATIONSPROJEKT

Karo Bio bedriver även innovationsprojekt kring vissa receptorer i syfte att skapa uppslag för radikala innovationer. Sådana projekt hämtas ofta från innovativa mindre bolag alternativt från akademisk forskning. Dessa projekt prioriteras efter medicinska behov och innovationspotential. Starkt fokus kommer att läggas på att identifiera och utveckla läkemedelsprojekt som innebär radikalt nya terapiprinciper till så låg risk som möjligt.

AKTIEN OCH ÄGARE

NOTERING

Karo Bios aktie noteras sedan 1998 på Nasdaq Stockholm.

KURSUTVECKLING OCH AKTIEHANDEL

Under 2014 sjönk Karo Bios aktiekurs från 0,73 SEK till 0,61 SEK. Under samma period steg OMX Stockholm Health Care PI-index med 10 procent och OMX Stockholm Pharmaceuticals & Biotechnology med 33 procent. Totalt omsattes 1 367 miljoner aktier under året, vilket innebär att aktiestocken omsattes 2,3 gånger. Karo Bio bedömer att handeln i aktien på andra handelsplatser är försumbar.

AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare var 11 799 vid årets början och 12 141 vid årets slut. En lista över de största aktieägarna finns på motstående sida. De tio största ägarna ägde vid årsskiftet 31 (29) procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 15 (14) procent. Aktieägare med 1 000 aktier eller färre svarade för 0,2 (0,2) procent av aktierna.

NYEMISSION

Karo Bio genomförde en nyemission till befintliga aktieägare på 70 MSEK efter emissionskostnader och en emission riktad till Anders Lönner på 7 MSEK. I nyemissionen, som övertecknades kraftigt, emitterades 165 315 790 aktier till kurs 0,47 kronor och i företrädesemissionen emitterades 15 000 000 aktier till samma kurs.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Karo Bios aktiekapital uppgick den 31 december till 13 525 114 kronor, en ökning med 3 606 276 kronor. Antalet aktier ökade under året från 495 947 369 till 676 263 158. Aktierna har ett kvotvärde om 0,02 SEK. Genomsnittligt antal aktier under 2014 var 586 105 264.

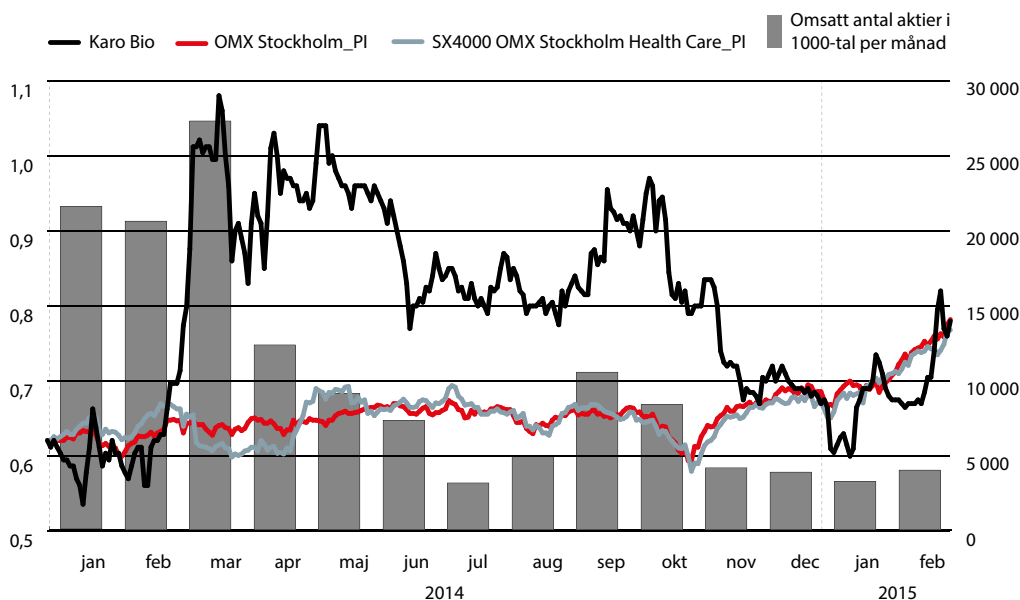
UTDELNINGSPOLITIK

Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän 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 beskrivs aktuell status för projekten i utvecklingsportföljen och verksamheten i övrigt. Under 2014 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.

KURSUTVECKLING



DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA DEN 30 JANUARI 2015

Ägare	Antal aktier	Andel i % av kapital och röster
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	65 819 969	9,73
JP Morgan Bank	37 865 242	5,60
Nomic AB	26 488 854	3,92
Nordnet Pensionsförsäkring AB	22 844 030	3,38
Lönnér, Anders	18 263 049	2,70
Robur Försäkring	15 105 633	2,23
Goldman Sachs International Ltd, W8imy	7 872 533	1,16
Lönn, Mikael	7 033 333	1,04
Jpmp I Visby Ab	6 687 074	0,99
LGT Bank Ltd	5 576 219	0,82
Summa de 10 största ägarna	213 555 936	31,58
Summa övriga ägare	462 707 222	68,42
Summa 2015-01-30	676 263 158	100,00

ÄGARSTRUKTUR DEN 30 JANUARI 2015

Aktieinnehav, Antal aktier	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel i % av aktieägare
1 – 500	1 769	350 985	0,05%
501 – 1 000	977	790 186	0,12%
1 001 – 2 000	1 228	1 906 990	0,28%
2 001 – 5 000	1 901	6 678 791	0,99%
5 001 – 10 000	1 610	12 329 276	1,82%
10 001 – 20 000	1 522	22 882 807	3,38%
20 001 – 50 000	1 471	48 646 025	7,19%
50 001 – 100 000	687	50 946 751	7,53%
100 001 – 500 000	745	157 034 242	23,22%
500 001 – 1 000 000	72	51 167 803	7,57%
1 000 001 – 5 000 000	51	99 490 112	14,71%
5 000 001 –	12	224 039 190	33,13%
Summa 2015-01-30	12 045	676 263 158	100,00%

AKTIEKAPITALET'S 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	240 000	9 177 172	45 885 860	22 080 000
2000	Apportemission	2 206 198	11 383 370	56 916 850	699 759 830
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	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	108 883 397	495 947 369	9 918 838	28 249 177
2014	Nyemission med företråde	165 315 789	661 263 158	13 225 263	69 300 606
2014	Riktad nyemission	15 000 000	676 263 158	13 525 114	7 050 000

FEMÅRSÖVERSIKT

(MSEK, om inget annat anges)

	Koncernen				
	2010	2011	2012	2013	2014
Resultaträkning					
Nettoomsättning	0,0	0,0	33,2	47,0	30,1
Administrationskostnader	-32,8	-40,8	-25,1	-20,4	-21,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-129,4	-189,3	-107,9	-52,5	-68,6
Övriga rörelsekostnader och -intäkter	0,4	-1,0	0,0	3,6	0,1
Rörelseresultat	-161,8	-231,1	-99,8	-22,3	-59,4
Resultat från finansiella poster	-1,7	4,5	1,5	0,2	0,2
Resultat efter finansiella poster	-163,5	-226,6	-98,3	-22,1	-59,2
Balansräkning					
Inventarier	4,6	5,6	3,7	4,5	4,1
Summa anläggningstillgångar	4,6	5,6	3,7	4,5	4,1
Övriga omsättningstillgångar	9,9	7,4	19,9	13,0	4,9
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	395,0	158,5	54,1	22,8	51,6
Summa omsättningstillgångar	404,9	165,9	74,0	35,8	56,5
Summa tillgångar	409,5	171,5	77,7	40,3	60,6
Eget kapital	342,5	115,9	45,9	23,8	40,9
Långfristiga skulder	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	66,5	55,6	31,8	16,5	19,7
Summa skulder och eget kapital	409,5	171,5	77,7	40,3	60,6
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-158,9	-198,3	-127,8	-33,4	-46,3
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-2,0	-4,3	-0,2	-2,2	-1,5
Nettoinvestering i övriga kortfristiga placeringar	82,3	-45,2	88,4	26,1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	80,3	-49,5	88,2	23,9	-1,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	324,9	-33,9	23,9	4,3	76,6
Årets kassaflöde	246,3	-281,7	-15,7	-5,2	28,8
Opertivt kassaflöde	-160,9	-202,6	-128,0	-35,6	-47,8
Nyckeltal					
Eget kapital	342,5	115,9	45,9	23,8	40,9
Avkastning på eget kapital, %	-58,6	-98,9	-121,5	-63,4	-183,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-58,0	-100,8	-123,3	-64,0	-183,6
Rörelsemarginal, %	n.m	n.m	-300,6	-47,4	-197,4
Vinstmarginal, %	n.m	n.m	-296,1	-47,0	-196,7
Soliditet, %	83,6	67,6	59,1	59,1	67,5
Räntebärande tillgångar (netto)	395,0	158,5	54,1	22,8	51,6
Nettoinvesteringar i inventarier	2,0	4,3	0,2	2,2	1,5
Genomsnittligt antal anställda	68	68	51	40	39
- Varav verksamma inom forskning och utveckling	60	60	43	35	33

(MSEK, om inget annat anges)

	Koncernen				
	2010	2011	2012	2013	2014
Data per aktie					
Resultat per aktie (SEK):					
– genomsnittligt antal aktier	-0,57	-0,49	-0,21	-0,04	-0,09
– antal aktier vid årets slut	-0,36	-0,49	-0,21	-0,04	-0,09
Operativt kassaflöde per aktie (SEK):					
– genomsnittligt antal aktier	-0,56	-0,44	-0,28	-0,06	-0,07
– antal aktier vid årets slut	-0,35	-0,44	-0,28	-0,06	-0,07
Eget kapital per aktie, årets slut	0,75	0,25	0,10	0,04	0,06
Börskurs vid årets slut	1,66	1,25	0,30	0,62	0,61
Börskurs/eget kapital per aktie, årets slut	222%	494%	300%	1519%	1009%
Antal aktier (miljoner)					
Genomsnittligt antal aktier	287,0	458,4	458,4	581,1	648,8
Genomsnittligt vid full utspädning	287,9	458,7	458,4	581,1	648,8
Antal aktier vid årets slut	458,4	458,4	458,4	583,2	676,3
Antal aktier vid full utspädning	459,2	458,4	458,4	583,2	676,3

DEFINITIONER

ANTAL AKTIER VID ÅRETS SLUT

Antal aktier utestående vid årets utgång.

ANTAL AKTIER VID FULL UTSPÄDNING

Antal aktier, inklusive teckningsoptioner, utestående vid årets utgång.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt eget kapital.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT 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 VID FULL UTSPÄDNING

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.

RÖRELSE MARGINAL

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

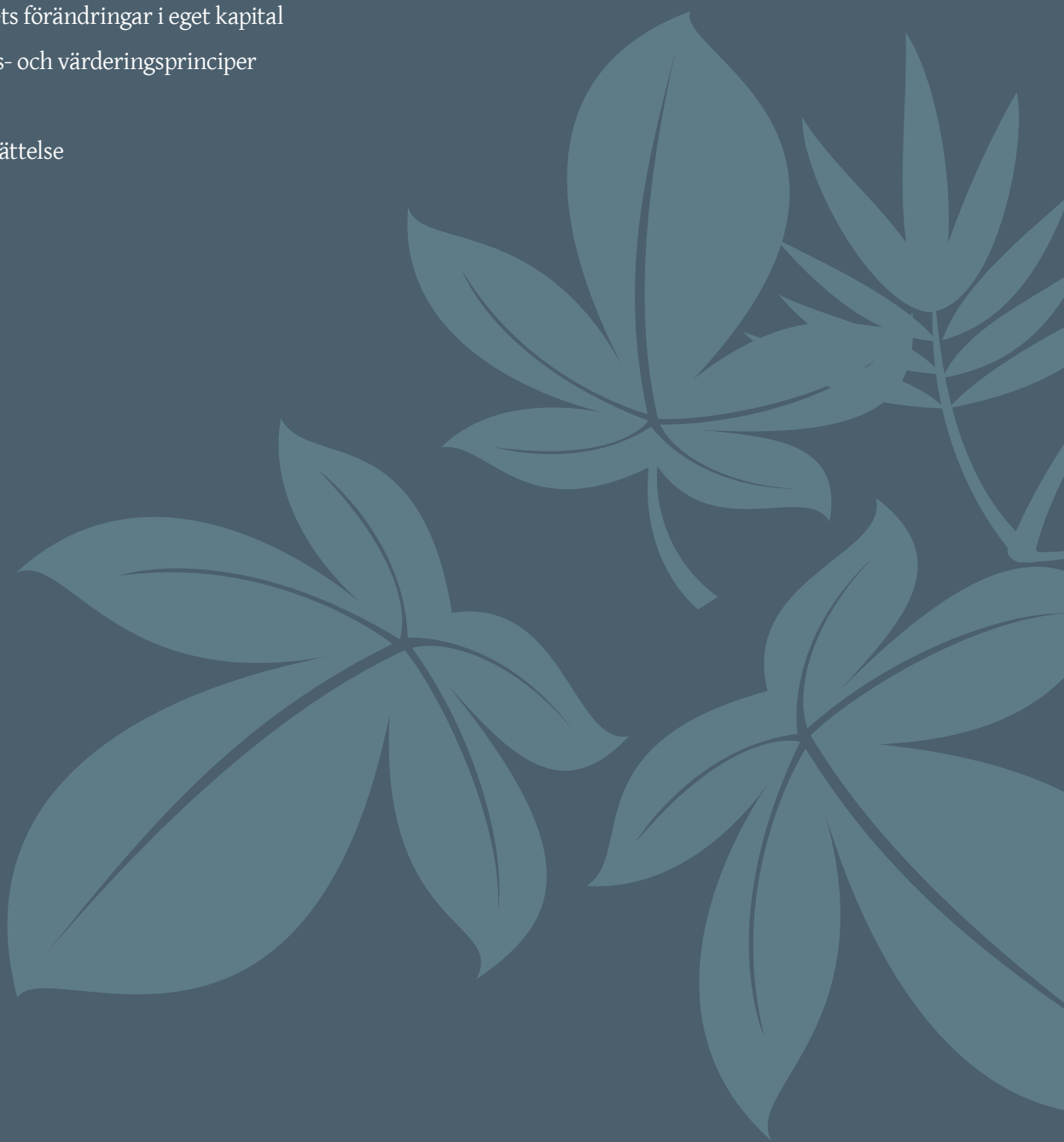
SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

VINST MARGINAL

Årets resultat i procent av nettoomsättningen.

- 18 Förvaltningsberättelse
- 22 Koncernens och moderbolagets
resultaträkningar
- 22 Koncernens och moderbolagets rapport
över totalresultat
- 23 Koncernens rapport över finansiell ställning
och moderbolagets balansräkning
- 24 Koncernens rapport över kassaflöden och
moderbolagets kassaflödesanalys
- 25 Koncernens rapport över förändringar i
eget kapital
- 25 Moderbolagets förändringar i eget kapital
- 26 Redovisnings- och värderingsprinciper
- 29 Noter
- 39 Revisionsberättelse



FINANSIELLA RAPPORTER



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 2014.

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 utvecklingssamarbeten eller utlicensiering i något skede.

Karo Bio bedriver för närvarande två prekliniska projekt i egen regi, har ett projekt utlicensierat till Pfizer samt annan preklinisk forskningsverksamhet. Karo Bio bildades 1987 och är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1998.

Forskning och utveckling – Aktuell status och viktiga händelser under 2014

Viktiga händelser under 2014 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 östrogenreceptorerna 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-receptorernas 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 ERbetaselektiva substanser. Dessa substanser har sinsemellan något olika egenskaper och kan därmed passa för olika indikationer. Karo Bio bedriver långt

framskridet prekliniskt arbete med två av dessa substanser.

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. Under 2014 beviljades Karo Bio 4,8 MSEK från Vinnovas Forska & Vax-program för fortsatt preklinisk utveckling av projekten. Medlen finansierar toxicitets- och säkerhetsfarmakologiska studier som i början av 2015 befinner sig i slutskedet och avses färdigställa preklinisk dokumentation för att möjliggöra kliniska prövningar. Karo Bio arbetar för att kunna finansiera en fortsatt utveckling av ERbeta på cancerområdet.

ERbeta MS

Sedan 2011 bedriver Karo Bio ett utvecklingsprojekt för ERbeta med inriktning på den autoimmuna sjukdomen multipel skleros (MS). Projektet representerar en ny behandlingsprincip för sjukdomen, vilket är starkt efterfrågat men också ställer höga krav på kartläggning av hur principen fungerar och kan påverkas.

ERbeta-agonister har i prekliniska MS-modeller visat skyddande och reparativa effekter på höljet av myelin som omger och isolerar nervceller, och som är nödvändiga för effektiv fortledning av nervimpulser. Om behandling med ERbeta-agonister visar sig reparera skadat myelin också i patienter är det ett betydande genombrott i vården av MS-sjuka, där skadat myelin är det som leder till sjukdomssymtom och handikapp. ERbeta-agonister tycks kunna bromsa eller till och med reversera sjukdomsförloppet och användas för att behandla progressiva former av MS. De kan även ha positiv effekt på vissa symtom förknippade med MS såsom uppfattningsförmåga, sömn och depression. Proof-of-concept i en djurmodell för sjukdomen har erhållits. Ledande kliniska forskare på MS-området har uttryckt intresse för att medverka till projektets fortsatta utveckling.

Karo Bio fortsätter den prekliniska utvecklingen av projektet och har erhållit finansiering med villkorad återbetalning från amerikanska National MS Society på totalt 0,5 miljoner dollar. Stödet möjliggjorde val av läkemedelskandidat under tredje kvartalet 2014. Kvalificerade diskussioner förs med flera företag om möjligheterna för ett licensavtal.

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 i samarbetet. Karo Bio erhåller ersättning för alla sina forsknings- och utvecklingskostnader i projektet. Därutöver har Karo Bio rätt till sk milestonebetalningar när projektet når vissa delmål samt royalties på framtida försäljning.

Efter att forskningssamarbetet förlängts ett år övertog Pfizer det fortsatta utvecklingsarbetet i egen regi vid årsskiftet 2014/2015, vilket innebär att projektet har tagit ytterligare ett steg in i en ny fas. Som en följd därav har Karo Bio som tidigare aviserats genomfört en anpassning av organisationen. Anpassningen tillsammans med övriga genomförda besparingar under 2014 innebär att kostnaderna sänks med omkring 25 MSEK i årstakt.

Innovationsprojekt

Karo Bio bedriver även explorativa innovationsprojekt kring vissa receptorer i syfte att skapa uppslag för radikala innovationer. Sådana projekt hämtas ofta från innovativa mindre bolag alternativt från akademisk forskning. Dessa projekt prioriteras efter medicinska behov och innovationspotential. Starkt fokus kommer att läggas på att identifiera och utveckla läkemedelsprojekt som innebär radikalt nya terapiprinciper till så låg risk som möjligt.

Viktiga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2014

Anders Lönner utsågs den 4 februari till arbetande styrelseordförande och Maria Sjöberg utsågs till VD efter Per Bengtsson.

Organisation

Förutom moderbolaget Karo Bio AB består koncernen av de helägda dotterbolagen Karo Pharma AB och Karo Bio Discovery AB i vilka det för närvarande inte bedrivs någon verksamhet. Huvudkontoret är beläget i Huddinge där också verksamheten bedrivs.

Företagsledningen består av två personer: verkställande direktören och finansdirektören.

Vid årets utgång hade Karo Bio 24 (39) tillsvidareanställda, varav 18 (34) verksamma inom forskning och utveckling, 2 (1) inom affärsutveckling och patent samt 4 (4) hade administrativa roller.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 30,1 (47,0) MSEK. Om-sättningen härrörde i huvudsak från samarbetet med Pfizer kring RORgamma. Nedgången förklaras i huvudsak av att det i jämförelse-

siffrorna ingår periodiserat förskott från Pfizer 2011 på 10,0 MSEK samt den milestone på 2 MUSD som erhöles i september 2013.

Rörelsens kostnader för 2014 uppgick till 89,5 (69,3) MSEK. Forskning och utveckling svarade för 77 procent av periodens kostnader och uppgick till 68,6 (52,5) MSEK. De ökade kostnaderna förklaras främst av gjorda reserveringar i samband med personalneddragningar samt satsningar, inom främst cancerprojektet, vilka tillsammans motsvarade en ökning på 21 MSEK jämfört med 2013. Administrationskostnaderna uppgick till 21,0 (20,4) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -59,5 (-22,3) MSEK. Detta innebär ett resultat i nivå med 2013 justerat för erhållen milestone, gjorda reserveringar samt för periodisering av förskott som ingick i jämförelsesiffran för 2013. Under 2013 bidrog även ett förvärv av ett kommanditibolag till att rörelseresultatet förbättrades med 3,6 MSEK. 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.

Finansiellt netto uppgick till 0,2 (0,2) MSEK. Redovisat resultat uppgick till -59,3 (-22,1) MSEK.

Investeringar

Investeringar uppgick till 1,4 (2,2) MSEK och avser främst laboratorie- och IT-utrustning samt ombyggnad av laboratorier.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -46,3 (-33,4) MSEK. Justerat för den milestone på 2 MUSD som erhöles i september 2013 samt det bolagsförvärv som gjordes under 2013 är kassaflödet 2014 cirka 4 MSEK bättre än föregående år.

Likvida medel uppgick till 51,6 (22,8) MSEK vid årets slut, vilket ger en förändring av sammanlagda likvida medel om 28,8 (-31,3) MSEK under året. De två nyemissioner som genomfördes i april 2014 tillförde bolaget netto 76,4 MSEK.

Eget kapital och aktiedata

Under årets genomfördes en nyemission med företrädare för befintliga aktieägare i vilken 165 315 790 aktier emitterades till teckningskursen 0,47 SEK. Parallellt genomfördes en till Anders Lönner riktad emission om 15 000 000 aktier till samma kurs. Emissionerna tillförde sammanlagt omkring 84,7 MSEK före emissionskostnader.

Emissionerna ökade antalet aktier från 495 947 369 till 676 263 159. Aktiekapitalet ökade med 3 606 276 kronor till 13 525 114 SEK. Totalt eget kapital var 40,9 (23,8) MSEK efter beaktande av periodens resultat. Aktiernas kvotvärde var 0,02 SEK.

Resultat per aktie, baserat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier, uppgick till -0,09 (-0,04) SEK. Koncernens soliditet vid årets slut var 67,5 (59,2) procent och eget kapital per aktie, baserat på fullt utspädd antal aktier vid årets slut, var 0,06 (0,04) SEK.

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade intäkter uppgick till 30,1 (47,0) MSEK och resultat efter finansiella poster till -59,3 (-22,1) MSEK.

Investeringar i inventarier uppgick till 1,4 (2,2) MSEK. Likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid årets slut till 51,5 (22,6) MSEK.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen för Karo Bio föreslår att årsstämman den 29 april 2015 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 2016.

De föreslagna riktlinjerna är i huvudsak desamma som de som antogs av årsstämman 2014.

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 konsultersättningen 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 2014 års lönenivå, skulle uppgå till 2,6 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 frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta. Styrelsen har under 2014 nyttjat sin rätt i enskilda fall och av särskilda skäl frånga riktlinjerna i det att för att belöna för bolaget positiva kassaflöden, en nyanställd befattningshavare äger rätt att som bonus utfå viss andel av de ersättningar som kommer bolaget tillgodo vid eventuella avtal om utlicensiering av bolagets immateriella rättigheter. Kostnaden för en sådan ersättning kan komma att överstiga 40 procent av befattningshavarens grundlön.

Information beträffande Karo Bios aktier

Den 31 december 2014 uppgick totalt antal aktier till 676 263 158 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.

Bemyndigande att ge ut nya aktier

Årsstämman 2014 bemyndigade styrelsen att fram till årsstämman 2015 vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga 10 procent av det registrerade aktiekapitalet (vid tidpunkten

för emissionsbeslutet). Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor.

Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet samt att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får skälet vara att tillföra bolaget nytt kapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska grunden för emissionskursen vara marknadsmässig. Övriga villkor får beslutas av styrelsen.

Fortsatt drift

Bolaget bedömer att det föreligger förutsättningar för fortsatt drift under 12 månader från balansdagen. Utan ytterligare finansiering eller intäkter bedöms befintliga likvida medel kunna finansiera verksamhetens nuvarande omfattning till slutet av tredje kvartalet 2015. Med samma förutsättningar bedöms det egna kapitalet någon gång under tredje kvartalet 2015 kunna komma att understiga 50 procent av det registrerade aktiekapitalet. Bolaget bedömer därmed att verksamheten kommer att behöva ytterligare kapitaltillskott senast under slutet på tredje kvartalet 2015.

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. Bolaget har dessutom ambition att komplettera verksamheten med mer marknadsnära projekt och produkter för att därigenom skapa intäkter.

På lång sikt är avsikten att verksamheten ska generera betydande intäkter från försäljning av läkemedelsprodukter på marknaden, där Karo Bio erhåller royalty 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 vidmakthållas, 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 27 391 532 SEK överförs i ny räkning. Bolagets resultat för räkenskapsåret samt finansiell ställning per 31 december 2014 framgår av bifogade finansiella rapporter med tillhörande noter, vilka utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2014	2013	2012	2014	2013
Nettoomsättning	1	30 060	47 029	33 173	30 060	47 029
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2-5					
Administrationskostnader		-21 014	-20 434	-25 116	-21 088	-20 434
Forsknings- och utvecklingskostnader		-68 593	-52 529	-107 857	-68 607	-52 547
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	92	3 676	51	92	117
		-89 515	-69 287	-132 922	-89 603	-72 864
Rörelseresultat		-59 455	-22 258	-99 749	-59 543	-25 835
Resultat från finansiella investeringar						
Resultat från andelar i koncernbolag ¹⁾		-	-	-	78	4 839
Nedskrivning av andelar i koncernbolag	14	-	-	-	-	-1 280
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	186	198	1 510	186	195
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-13	-18	-15	-2	-3
		173	180	1 495	262	3 751
Resultat efter finansiella poster		-59 282	-22 078	-98 254	-59 281	-22 084
Skatt	9	-	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT	10	-59 282	-22 078	-98 254	-59 281	-22 084
Resultat per aktie (SEK)	11					
- baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier		-0,09	-0,04	-0,21		

¹⁾ Avser KB Odenplans Fastigheter i sin helhet

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2014	2013	2012	2014	2013
Årets resultat		-59 282	-22 078	-98 254	-59 281	-22 084
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-	-	-	-	-
SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT		-59 282	-22 078	-98 254	-59 281	-22 084
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-59 282	-22 078	-98 254	-59 281	-22 084

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING OCH MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR (KSEK)		KONCERNEN			MODERBOLAGET	
31 december	Not	2014	2013	2012	2014	2013
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR						
Immateriella anläggningstillgångar						
Licenser och liknande rättigheter	12	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar						
Inventarier	13, 20	4 050	4 500	3 771	3 921	4 316
Finansiella anläggningstillgångar						
Andelar i koncernföretag	14	-	-	-	150	150
Övriga finansiella tillgångar		14	-	-	14	-
Summa anläggningstillgångar		4 064	4 500	3 771	4 085	4 466
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR						
Kortfristiga fordringar						
Kundfordringar		483	6 463	6 371	483	6 463
Derivatinstrument	28	-	144	-	-	144
Övriga fordringar		1 413	2 609	2 621	1 332	2 478
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	3 052	3 776	10 901	3 052	3 776
		4 948	12 992	19 893	4 867	12 861
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16, 28	-	-	26 049	-	-
Likvida medel	17	51 609	22 799	28 024	51 549	22 619
Summa omsättningstillgångar		56 557	35 791	73 966	56 416	35 480
SUMMA TILLGÅNGAR		60 621	40 291	77 737	60 501	39 946
EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)						
31 december	Not	2014	2013	2012	2014	2013
EGET KAPITAL						
Aktiekapital	18	13 525	9 919	7 741	13 525	9 919
Övrigt tillskjutet kapital		1 079 562	1 006 818	1 008 996	-	-
Reservfond		-	-	-	-	-
Summa bundet eget kapital (Moderbolaget)		-	-	-	13 525	9 919
Överkursfond (Moderbolaget)		-	-	-	98 815	26 071
Balanserat resultat (inkl. Årets totalresultat för Koncernen)		-1 052 180	-992 898	-970 820	-12 142	9 942
Årets resultat (Moderbolaget)		-	-	-	-59 281	-22 084
Summa fritt eget kapital (Moderbolaget)		-	-	-	27 392	13 929
Summa eget kapital		40 907	23 839	45 917	40 917	23 848
SKULDER						
Långfristiga skulder						
Övriga långfristiga skulder	19, 20	18	-	-	18	-
Summa långfristiga skulder		18	-	-	18	-
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder		3 715	3 657	5 812	3 715	3 657
Skulder till koncernföretag		-	-	-	90	90
Övriga kortfristiga skulder	20	1 700	7 206	7 739	1 480	6 762
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	14 281	5 589	18 269	14 281	5 589
Summa kortfristiga skulder		19 696	16 452	31 820	19 566	16 098
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		60 621	40 291	77 737	60 501	39 946
Ställda säkerheter		-	-	-	-	-
Ansvarsförbindelser	22	-	-	-	-	-

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN OCH MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2014	2013	2012	2014	2013
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före finansiella poster		-59 455	-22 258	-99 749	-59 543	-25 835
Ej likviditetspåverkande poster						
Avskrivningar	5	1 867	1 434	1 748	1 804	1 353
Övrigt		25	-	-	25	-
		-57 563	-20 824	-98 001	-57 714	-24 482
Erhållna finansiella intäkter	23	184	151	1 921	183	147
Erhållen utdelning		-	-	-	78	4 839
Betalda finansiella kostnader	23	-13	-18	-14	-2	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-57 392	-20 691	-96 094	-57 455	-19 499
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring i kortfristiga rörelsefordringar		8 046	-763	-4 819	7 997	-632
Förändring i leverantörsskulder		57	79	-6 373	57	79
Förändring i övriga kortfristiga rörelseskulder		2 959	-12 014	-20 514	3 124	-12 261
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-46 330	-33 389	-127 800	-46 277	-32 313
Investeringsverksamheten						
Förvärv av inventarier		-1 483	-2 245	-184	-1 416	-2 161
Investeringar i andra finansiella tillgångar		-14	-	-	-14	-
Investeringar i dotterbolag	14	-	-	-	-	-1 280
Investering i andra kortfristiga placeringar		-	-25 904	-130 777	-	-25 904
Avyttring och inlösen av andra kortfristiga placeringar		-	52 000	219 096	-	52 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 497	23 851	88 135	-1 430	22 655
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		84 748	-	32 665	84 748	-
Del av emissionslikvid inbetald 2013		-	7 665	-7 665	-	7 665
Transaktionskostnader nyemission ¹⁾		-8 111	-3 352	-1 064	-8 111	-3 352
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		76 637	4 313	23 936	76 637	4 313
ÅRETS KASSAFLÖDE		28 810	-5 225	-15 729	28 930	-5 345
Likvida medel vid årets början	17	22 799	28 024	43 753	22 619	27 964
Likvida medel vid årets slut	17	51 609	22 799	28 024	51 549	22 619

¹⁾ Under året utbetald del.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERNEN				
KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
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
Ingående balans per 1 januari 2014	9 919	1 006 818	-992 898	23 839
Totalresultat	-	-	-59 282	-59 282
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	3 606	72 744	-	76 350
Summa transaktioner med aktieägare	3 606	72 744	0	76 350
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014	13 525	1 079 562	-1 052 180	40 907

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 2013	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
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	-59 281	-59 281
Transaktioner med aktieägare								
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	3 606	-	-	72 744	-	-	-	76 350
Förlustbehandling	-	-	-	-	-	-22 084	22 084	0
BELOPP 31 DECEMBER 2014	13 525	0	0	98 815	0	-12 142	-59 281	40 917

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 anskaffningsvärdeметoden 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 standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Den förväntas inte ha någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till

intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Redovisningsstandard

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeметoden, 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 2013 respektive 2012.

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.

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.

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag 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 återvin-

ningsbara 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 valutan 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 uppnåtts eller en viss händelse inträffat, till exempel när substanser går in i eller avslutar ett betydelsefullt steg i utvecklingsprocessen enligt definitioner i respektive samarbetsavtal. Dessa steg är i regel kopplade till viktiga beslutspunkter i samarbetspartners 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 utvecklings-samarbeten 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.

Räntointäkter redovisas i den period de hänförs sig till baserat på effektivräntemetoden. Räntointäkter 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 provas 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
Lokalbyggnader, 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. Vinst och förluster redovisas i resultaträkningen när lånefordringar och kundfordringar tagits bort från redovisningen eller skrivits ned.

Valutaterminkontrakt

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 valutaterminkontrakt. 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 armslängds avstånd. Se även not 28.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar, som vanligtvis förfaller till betalning efter 30 dagar, värderas till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. 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 banktillgodo-havanden 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 hänförs sig till avsättningar redovisas i resultaträkningen netto efter eventuell gottgörelse.

Pensionskostnader och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 1,0 Mkr (2014: 1,1 Mkr). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen uppgår till 0,006 procent (2013: 0,005 procent).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (2013: 148 procent).

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 minimilease-

avgifter redovisas som en skuld. Leasingavgifter fördelas mellan finansieringsavgifter och minskning av leasingkulden för att få en fast räntesats på det utestående saldöt. 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 beslutsfatta-

ren. 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 rörelsesegment; 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 rapporteringens 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 2014, 2013 och 2012 utgjordes av forskningsbetalningar från samarbetsprojekt.

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	2014		2013		2012	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Huddinge, Sverige	39 ¹⁾	21	40	22	51	28
Totalt	39	21	40	22	51	28

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2014		2013		2012	
	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	3 572	1 461 (464)	2 976	1 477 (424)	3 190	1 450 (507)
Övriga anställda	29 888	11 693 (3 545)	23 996	11 529 (3 090)	35 313	18 006 (5 036)
Summa	33 460	13 154 (4 009)	26 972	13 006 (3 514)	38 503	19 456 (5 543)

Av löner och andra ersättningar avser 2 142 KSEK (1 993 respektive 2 205) verkställande direktör.

¹⁾Vid årets utgång uppgick antalet anställda till 24.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Styrelsen består av sex 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 2014. Under 2014 utbetalades totalt 818 KSEK (1 200 respektive 956) som styrelsearvoden. Styrelseledamöter ersätts för direkta kostnader, såsom resekostnader. Allt kommittéarbete utförs av styrelsen i sin helhet varför inget särskilt kommittéarvode utbetalas.

Två av styrelseledamöterna har under 2014 utfört vissa konsulttjänster till Karo Bio utanför ordinarie styrelsearbete, bland annat infattande rådgivning i prekliniska projekt, motsvarande ett faktureringsvärde om totalt 297 KSEK. Total kostnadsförd ersättning avseende 2014 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 2014 och styrelsens förslag till riktlinjer som ska fastställas på årsstämman 2015 presenteras i förvaltningsberättelsen. Nedan är en beskrivning hur riktlinjerna tillämpats under 2014.

Ledande befattningshavare erhåller en fast månadslön och vissa ledande befattningshavare har under 2014 åtnjutit förmåner som hälso- och vårdförsäkring. Under 2014 har en ledande befattningshavare omfattats av ett 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 bo-

nus är pensionsgrundande. ITP-planen erbjuder inga pensionsförmåner på årsinkomster överstigande för närvarande 1 707 KSEK.

Ledande befattningshavare är berättigade att deltaga i de Koncern-övergripande aktierelaterade incitamentsprogram som från tid till annan förekommer. Karo Bio har för närvarande inga sådana program.

Ingen tilldelning skedde under 2014. Se även not 27 Optionsprogram för ytterligare information.

Vid utgången av 2014 utgjordes ledande befattningshavare utöver verkställande direktören av tre (fyra) personer, av vilka en (två) är kvinnor. Personerna är Maria Sjöberg, forskningschef med ansvar för preklinisk forskning och utveckling; Henrik Palm, finansdirektör samt ansvarig för personalfrågor; samt Mark Farmery, affärsutvecklingschef. Den 4 februari 2015 lämnade Per Bengtsson bolaget och Maria Sjöberg utsågs till ny verkställande direktör.

AVTAL OM AVGÅNGSVEDERLAG

Verkställande direktören har en uppsägningstid om sex månader och rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från företagets 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.

Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare

KSEK	Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsen							
Anders Lönner (ordförande fr o m årstämman 2014)	315	-	-	-	200	-	515
Göran Wessman (ordförande t o m årstämman 2014)	218	-	-	-	-	-	218
Christer Fähræus	150	-	-	-	-	-	150
Per-Anders Johansson	150	-	-	-	-	-	150
Sibylle Lenz	150	-	-	-	-	-	150
Thomas Hedner (ledamot fr o m årstämman 2014)	113	-	-	-	97	-	210
Anders Waas (ledamot t o m årstämman 2014)	37	-	-	-	-	-	37
Ledande befattningshavare							
Per Bengtsson, verkställande direktör	2 142	-	-	-	-	450	2 592
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	3 268	-	8	-	-	773	4 049
Summa	6 543	-	8	-	297	1 223	8 071

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 1 052 KSEK (949 respektive 1 590) och till 2 958 KSEK (2 564 respektive 3 953) 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 konsolideringsnivån till 143 procent (148 respektive 129). 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	
	2014	2013	2012	2014	2013
Avskrivningar	-1 867	-1 434	-1 748	-1 804	-1 353
Personalkostnader	-46 091	-39 869	-58 033	-46 091	-39 869
Lokalkostnader	-6 242	-7 873	-9 661	-6 242	-7 873
Externa kostnader	-35 407	-23 787	-63 530	-35 558	-23 886
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	92	3 676	51	92	117
	-89 515	-69 287	-132 921	-89 603	-72 864

NOT 5 AVSKRIVNINGAR

Avskrivning fördelas på Karo Bios funktioner och tillgångsslag enligt nedan.

Funktion	Not	Koncernen			Moderbolaget	
		2014	2013	2012	2014	2013
Administrationskostnader		211	233	333	211	233
Forsknings- och utvecklingskostnader		1 656	1 201	1 415	1 593	1 120
		1 867	1 434	1 748	1 804	1 353
Tillgångsslag						
Licenser	12	-	-	-	-	-
Inventarier	13	1 867	1 434	1 748	1 804	1 353
		1 867	1 434	1 748	1 804	1 353

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	Koncernen			Moderbolaget	
	2014	2013	2012	2014	2013
Valutakursvinster- och förluster, netto	92	117	-288	92	117
Resultat från förvärv av KB Odenplans Fastigheter ¹⁾	-	3 559	-	-	-
Övrigt	-	-	339	-	-
	92	3 676	51	92	117

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

NOT 7 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen			Moderbolaget	
	2014	2013	2012	2014	2013
Ränteintäkter, realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar	186	333	1 818	186	330
Orealiserade vinster och förluster vid marknadsvärdering	-	-135	-308	-	-135
	186	198	1 510	186	195

NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Koncernens räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 13 KSEK (18 respektive 15) avser räntekostnader på leverantörsskulder och räntekostnad avseende finansiell leasing (se vidare not 20). För Moderbolaget avser hela beloppet om 2 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 utnyttjade 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 utnyttjade förlustavdrag till 2 211 MSEK (2 143 respektive 2 238). Moderbolagets utnyttjade förlustavdrag påverkades under 2013 främst av förvärvet av Odenplan KB men även av 2013 års resultat. För svenska aktiebolag föreligger ingen tidsmässig begränsning för möjligheten att kunna utnyttja förlustavdrag.

AVSTÄMNING MELLAN FAKTISK OCH NOMINELL SKATT

	Koncernen			Moderbolaget	
	2014	2013	2012	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	-59 282	-22 078	-98 254	-59 281	-22 084
Skatt enligt nominell skattesats 22,0 % (22,0% respektive 26,3%)	13 042	4 857	25 841	13 042	4 859
Skatteeffekt från avdragsgilla ej kostnadsförda poster	1 847	-	1 161	1 847	-
Skatteeffekt från skattepliktiga ej bokförda intäkter ¹⁾	-16	-26 620	-	-16	-26 620
Skatteeffekt från andra ej avdragsgilla poster	-16	758	-27	-16	758
Skatteeffekt från skattefordringar som ej åsatts värde	-14 857	-	-26 975	-14 857	-
Skatteeffekt från tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	21 005	-	-	21 003
Skatt på redovisat resultat	0	0	0	0	0

¹⁾ Avser intäkter från KB Odenplan under perioden för förvärvet.

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 utspädningsseffekt i dessa beräkningar avseende perioden 2012-2014 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)	2014	2013	2012
Vägt genomsnitt under året	648 788	581 104	458 380
Vid årets slut	676 263	583 185	458 380

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	
	2014	2013	2012	2014	2013
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 M.M.

	Koncernen			Moderbolaget	
	2014	2013	2012	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	73 707	75 408	78 506	65 215	66 919
Förvärv	1 424	2 164	637	1 416	2 161
Försäljningar och utrangeringar	-142	-3 865	-3 735	-142	-3 865
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	74 989	73 707	75 408	66 489	65 215
Ingående avskrivningar	-69 207	-71 637	-72 948	-60 899	-63 410
Försäljningar och utrangeringar	135	3 864	3 059	135	3 864
Årets avskrivningar	-1 867	-1 434	-1 748	-1 804	-1 353
Utgående ackumulerade avskrivningar	-70 939	-69 207	-71 637	-62 568	-60 899
Utgående restvärde	4 050	4 500	3 771	3 921	4 316

Laboratorieutrustning med ett bokfört värde i Koncernen uppgående till 129 KSEK (184 respektive 262) har finansierats med finansiella leasingavtal.

NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	5 680	4 400
Förvärv	-	1 280
Avveckling	-1 280	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 400	5 680
Ingående nedskrivningar	-5 530	-4 250
Nedskrivningar	-	-1 280
Avveckling	1 280	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-4 250	-5 530
Utgående bokfört värde	150	150

Namn	Säte	Org.nr.	Ägarandel,%	Antal andelar	Bokfört värde
Karo Pharma AB	Huddinge, Sverige	556588-3641	100	1 000	100
Karo Bio Discovery AB	Huddinge, Sverige	556880-1541	100	50 000	50

NOT 15 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2014	2013	2012	2014	2013
Förutbetalda hyror	1 222	1 182	1 746	1 222	1 182
Förutbetalda försäkringar	325	389	389	325	389
Förutbetalda licenser och andra IT-relaterade kostnader	1 133	1 762	639	1 133	1 762
Övriga	372	443	8 127	372	443
	3 052	3 776	10 901	3 052	3 776

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	
	2014	2013	2012	2014	2013
Kortfristiga placeringar med en löptid kortare än 90 dagar	-	-	-	-	-
Kassa och banktillgodohavanden	51 609	22 799	28 024	51 549	22 619
Likvida medel	51 609	22 799	28 024	51 549	22 619

NOT 18 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet består av 676 263 158 aktier (495 947 369 respektive 387 063 972) med ett kvotvärde om 0,02 SEK (0,02 respektive 0,02). Under april 2014 genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som resulterade i 165 315 789 nya aktier samt en riktad emission till Anders Lönner om 15 000 000 nya aktier. Totalt resulterade detta en ökning av aktiekapitalet om 3 606 KSEK till 13 525 KSEK. Totalt genererades 76 351 KSEK netto efter transaktionskostnader om 8 398 KSEK. 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.

Vid årets utgång fanns inga utestående teckningsoptioner. Inga teckningsoptioner har konverterats under 2012, 2013 eller 2014.

I enlighet med styrelsens utdelningspolitik kommer styrelsen att föreslå årsstämman den 29 april 2015 att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2014.

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		
	2014	2013	2012
Inom ett år	137	195	277
Senare än ett men inom fem år	-	-	-
Senare än fem år	-	-	-
	137	195	277

Variabla avgifter, det vill säga skillnaden mellan ränta vid avtalets ingång och erlagd ränta, som inkluderats i rörelsens kostnader under året uppgår till 0 KSEK (1 respektive 8). Finansiella leasingavtal har under året tecknats för 8 KSEK (2 respektive 350). Finansiella leasingavtal avser laboratorieutrustning med ett bokfört värde uppgående till 129 KSEK (184 respektive 262). 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	
	2014	2013	2012	2014	2013
Upplupna personalrelaterade poster	10 876	4 093	3 487	10 876	4 093
Förutbetalda intäkter	-	330	10 389	-	330
Upplupna forsknings- och utvecklingskostnader	2 243	633	2 884	2 243	633
Övriga poster	1 162	533	1 509	1 162	533
	14 281	5 589	18 269	14 281	5 589

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. "I händelse av att Karo Bio lyckas utlicensiera ERbeta-projekt är MS Society berättigat till återbetalning motsvarande 20 procent av vad Karo Bio vid var tid erhåller i form av milestones och liknande ersättningar upp till ett ackumulerat belopp på fem gånger det finansierade beloppet motsvarande 2,5 miljoner dollar.

Avtalen med de tidigare samarbetsparterna 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 parternas 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 parter 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. Maximalt kan detta uppgå till 2,9 MSEK inkl sociala avgifter.

NOT 23 TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen			Moderbolaget	
	2014	2013	2012	2014	2013
Erhållen ränta	184	446	3 040	184	443
Betald ränta	-2	-3	-3	-2	-3
Betald inkomstskatt	-	-	-	-	-

NOT 24 OPERATIONELL LEASING

Leasingkostnaden för året uppgick till 4 063 KSEK (5 538 respektive 6 535) för Koncernen och 4 125 KSEK (5 628) för Moderbolaget. Framtida minimileaseavgifter på ej uppsägningsbara 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	
	2014	2013	2012	2014	2013
Inom ett år	4 064	4 062	5 832	4 119	4 142
Senare än ett men inom fem år	4 064	8 120	16 038	4 064	8 120
Senare än fem år	-	-	-	-	-
	8 128	12 182	21 870	8 183	12 262

NOT 25 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Karo Bio AB har inte köpt tjänster av dotterbolag under 2014, 2013 eller 2012.

NOT 26 ARVODEN TILL REVISORER

KONCERNEN OCH MODERBOLAGET (KSEK)		2014	2013
PwC			
-Revisionsuppdraget		410	485
-Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget		104	131
-Skatterådgivning		9	35
-Övriga tjänster		-	-
Summa		523	651

NOT 27 OPTIONSPROGRAM

Det finns inga optionsprogram för närvarande inom Karo Bio.

NOT 28 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKER SAMT KÄNSLIGHETSANALYS

FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

31 december 2014	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Derivatinstrument	-	-	-	0
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	483	-	-	483
Likvida medel	51 609	-	-	51 609
Summa	52 092	0	0	52 092
		Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen				
Skulder avseende finansiell leasing		-	137	137
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		-	3 715	3 715
Summa			3 852	3 852

31 december 2013	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
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		0	9 150	9 150

RISKER

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

Operativa valutarisker

Karo Bio är verksamt i en internationell bransch. Det mesta av koncernens intäkter har varit denominerade i US dollar medan cirka 83 procent (84 respektive 65) 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 -1,1 MSEK (-3,4 respektive 1,4).

Vid årsslutet 2014 förelåg inga terminsaffärer. 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 2013. Vid årsslutet 2012 förelåg inga terminsaffärer. Rörelseresultatet för 2014, 2013 respektive 2012 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 bolagsstämman beslut. Möjligheten att utnyttja kreditfaciliteten löpte ut under fjärde kvartalet 2013.

Likviditetsrisk

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 förfallodagar 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 (0 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 förfallodagar. Momentan effekt på kortfristiga placeringar vid årets utgång om räntan sjunker med en procentenhet är 0 procent (0 respektive 0,22) eller 0 MSEK (0 respektive 0,1).

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 förfallodagen. 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 marknadstransaktioner på armslängds 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 (0 respektive 26). För övriga tillgångar och skulder motsvarar bokfört värde verkligt värde.

VALUTAEFFEKT (MSEK)

Känslighetsanalys

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

Valuta	Intäkter	Rörelse- resultat
USD	-2,5	-2,2
Euro	-	0,8
GBP	-	0,3
Övriga	-	-
Total	-2,5	-1,1

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 anläggningstillgångar fördelar sig på geografiska områden.

KSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Intäkter			
Sverige	5 793	960	236
Övriga Europa	-	-	-
USA	24 267	46 069	32 937
	30 060	47 029	33 173
Anläggningstillgångar			
Sverige	4 050	4 500	3 771
Övriga Europa	-	-	-
USA	-	-	-
	4 050	4 500	3 771

Bolagets överlägset största kund är Pfizer.

NOT 30 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

NOT 31 VIKTIGA HÄNDELSE EFTER UTGÅNGEN AV RÄKENSAPSÅRET 2014

Anders Lönner utsågs den 4 februari till arbetande styrelseordförande och Maria Sjöberg utsågs till VD efter Per Bengtsson.

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 29 april 2015 för fastställande.

HUDDINGE DEN 6 APRIL 2015

Maria Sjöberg
Verkställande Direktör

Anders Lönner
Ordförande

Christer Fåhraeus
Styrelseledamot

Per-Anders Johansson
Styrelseledamot

Sibylle Lenz
Styrelseledamot

Thomas Hedner
Styrelseledamot

Göran Wessman
Styrelseledamot

Bo Carlsson
Styrelseledamot
arbetstagarrepresentant

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR AVGIVITS DEN 7 APRIL 2015

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 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 18-38.

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 2014 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 2014 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 2014.

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 7 april 2015
PricewaterhouseCoopers AB*

*Håkan Malmström
Auktoriserad revisor*

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Inledning

Styrelsen för Karo Bio lämnar här 2014 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 Årsredovisningslagen. Den utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Koncernen består av moderbolaget Karo Bio AB och dotterbolagen Karo Pharma AB, Karo Bio Discovery AB. I dotterbolagen bedrivs ingen verksamhet.

Avvikelse Från Koden

Karo Bio följer Kodens princip om att "följa eller förklara" och 2014 hade Karo Bio en avvikelse att rapportera, vad gäller kodregeln 9.1 om att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott.

Styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningsutskottets och revisionsutskottets uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och har därför beslutat att inte tillsätta några särskilda utskott, vilket är en avvikelse från kodregeln 9.1 att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott.

Aktieägare

Karo Bio AB:s aktier är sedan 1998 noterade på Nasdaq Stockholm. Den 31 december 2014 uppgick antalet aktieägare till 12 141 (11 799). Enligt ägarförteckningen hos Euroclear Sweden AB per den 31 december 2014, var 9,1 (9,6) procent av aktierna ägarregistrerade av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, 5,6 (4,5) procent av JP Morgan, och 3,9 (3,9) procent av Nomic AB. De tio största ägarna ägde 31 (29) procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 15 (14) procent. Aktieägare med 1 000 aktier eller färre svarade för 0,2 (0,2) 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 överträdelse 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 2014 uppgick totalt antal aktier till 676 263 158 med ett kvotvärde på 0,02 SEK. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel.

I april genomfördes en nyemission riktad till aktieägarna, och en till Anders Lönner som sammantaget ökade antalet aktier från 495 947 369 till 676 263 159. Emissionerna tillförde Karo Bio sammanlagt omkring 84,7 MSEK före emissionskostnader.

Bolagsstämma

Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarnas inflytande i bolaget utövas. Aktieägare som vill delta på bolagsstämman, 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 2014

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 2013.

Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2013, beslutade om behandling av bolagets förlust samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Stämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas. Stämman bemyndigade styrelsen att – vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma – besluta om emission av aktier motsvarande högst 10 procent av det registrerade aktiekapitalet. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet samt att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier.

Valberedningens ordförande redogjorde för dess arbete under året samt redovisade motiven till lämnade förslag. I enlighet med detta förslag utsågs Anders Lönner (nyval) till styrelsens ordförande, samt Christer Fähræus, Thomas Hedner (nyval), Per-Anders Johansson, Sibylle Lenz, och Göran Wessman 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 8 maj 2014, finns på Karo Bios hemsida (www.karobio.se).

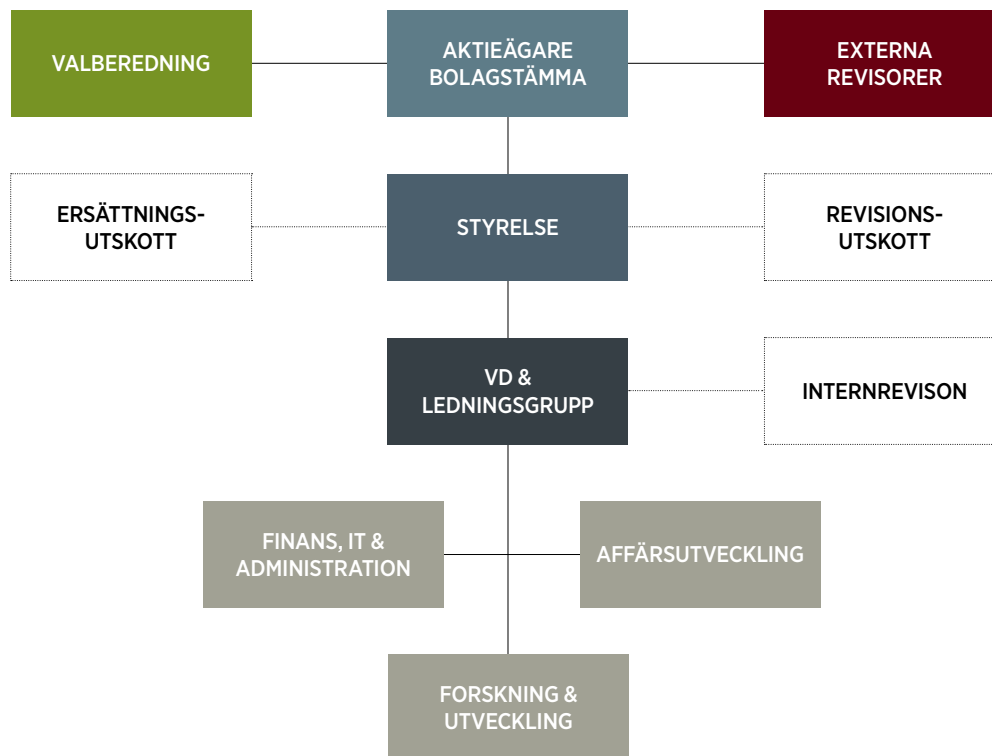
Extra bolagsstämma i mars 2014

Extra bolagsstämma hölls den 17 mars 2014 för att besluta dels om en företrädesemission, dels om en riktad emission till Anders Lönner. Stämman godkände en nyemission om ca 77,7 MSEK med företrädesrätt för befintliga aktieägare, som ökade aktiekapitalet med högst 3 306 279,36 kr genom utgivande av högst 165 315 790 aktier. Stämman godkände även en riktad nyemission till Anders Lönner som ökade aktiekapitalet med högst 299 996,69 kr genom utgivande av högst 15 000 000 aktier. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt var att tillföra bolaget en ny långsiktig och aktiv ägare av strategisk betydelse för bolaget.

Protokoll från den extra bolagsstämman finns på Karo Bios hemsida (www.karobio.se).

Valberedning

Årsstämman 2014 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



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 styrelse-kommitté
- Informationspolicy
- Insiderpolicy
- Finanspolicy
- Riskhanteringspolicy
- Ekonomihandbok
- Uppförandekod och affärsetiska bestämmelser

Väsentliga externa regelverk

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk bokföringslag
- Svensk årsredovisningslag
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

STYRELSE OCH LEDNING

STYRELSE

**ANDERS LÖNNER** (1945)

INVALID 2014, ORDFÖRANDE SEDAN 2014

Utbildning: Fil. Pol. Mag, medicine hedersdoktor vid Karolinska Institutet**Huvudsaklig erfarenhet:** Tidigare VD och koncernchef för Meda AB och dessförinnan VD för Astra Läkemedel med ansvar för bland annat Astras nordiska dotterbolag, VD för Karo Bio AB och ordförande i Läkemedelsföreningen.**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Valeant Pharmaceuticals International Inc.**Antal aktier:** 18 263 049**THOMAS HEDNER** (1949)

INVALID 2014

Utbildning: Utbildad läkare (MD och PhD) och ekonom (MBA)**Huvudsaklig erfarenhet:** Professor i klinisk farmakologi vid medicinska fakulteten vid Göteborgs Universitet vid Enheten för innovation och entreprenörskap. Grundat flera biomedicinska start-ups såsom Blood Pressure AB, DuoCort AB och Laccure AB.**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i AnaMar AB och Smartsun AB.**Antal aktier:** 3 901 402**SIBYLLE LENZ** (1961)

INVALID 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, styrelseledamot i Lund University Diabetes Centre (LUDC) Innovation Board.**Antal aktier:** 0**CHRISTER FÄHRAEUS** (1965)

INVALID 2011

Utbildning: M.Sc. Bioengineering (UCSD), B.Sc. Mathematics, Ph.D. (hc) Lund University, 3 år på läkarlinjen och 4 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)

INVALID 2012

Huvudsaklig erfarenhet: Grundare av teknikonsultbolaget 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:** 26 488 854**GÖRAN WESSMAN** (1948)

INVALID 2011

Utbildning: Biomedicin och kemi vid Uppsala och Göteborgs universitet.**Huvudsaklig erfarenhet:** Ledande befattningar inom Nobel Pharma, konsult inom affärsutveckling. Grundare av Protem 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 Protem Wessman.**Antal aktier:** 5 333 332

ARBETSTAGARLEDAMÖTER

BO CARLSSON (1958)

ARBETSTAGARLEDAMOT SEDAN 1997

Utbildning: Ämneslärarexamen, Uppsala universitet, Senior Research Scientist

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

Antal aktier: 36 738

VD OCH CFO



MARIA SJÖBERG (1964)

VD SEDAN FEBRUARI 2015.

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: 60 000

Per Bengtsson avgick som VD i februari 2015



HENRIK PALM (1958)

VICE VD SEDAN FEBRUARI 2015

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: 137 010

utifrån ägarandel med uppdrag att utse ledamot till 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 suppleanter, 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 skälighetsomfattning, anlita andra resurser, såsom externa konsulter. Årsstämma 2013 beslutade att de principer som antagits för valberedningen ska gälla tills vidare.

Inför årsstämman 2015 består valberedningen av Anders Lönner, Leif Edlund, Per-Anders Johansson, Johan Paulsson och Göran Wessman.

Externa Revisorer

Enligt bolagsordningen ska Karo Bio som extern revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämma 2014 omvaldes, till och med årsstämma 2015, det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Huvudansvarig revisor är sedan årsstämma 2008 auktoriserade revisorn Håkan Malmström som också är huvudansvarig revisor i bland andra bolag NCC AB, Nordstjärnan AB, Axel Johnson AB och Saab AB.

Revisorn granskar moderbolagets och koncernens räkenskaper och förvaltning på uppdrag av årsstämma. Den externa revisionen av moderbolagets och koncernens räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god revisionssed 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 delårs-

rapport under 2014 i enlighet med vad Koden stadgar. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 26 i årsredovisningen för 2014.

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.

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 bolagsstämموvalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande.

RAPPORTPERIODEN AVSER 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2014

Bolagsstämmoallda	Invald	Årsarvode, KSEK	Närvaro ordinarie möten ¹⁾	Närvaro extra möten ¹⁾	Oberoende i förhållande till bolaget och företagsledningen	Oberoende i förhållande till bolaget och företagsledningen
Anders Lönner ²⁾ (ordförande)	2014	315	6 (7)	0 (1)	Ja	Ja
Christer Fåhræus	2011	150	6 (10)	3 (3)	Ja	Ja
Thomas Hedner ²⁾	2014	113	6 (7)	1 (1)	Ja	Ja
Per-Anders Johansson	2012	150	9 (10)	3 (3)	Ja	Ja
Sibylle Lenz	2013	150	8 (10)	3 (3)	Ja	Ja
Anders Waas ³⁾	2012	37	4 (4)	2 (2)	Ja	Ja
Göran Wessman ⁴⁾	2011	218	10 (10)	3 (3)	Ja	Ja
Arbetsstagarrepresentanter						
Bo Carlsson ⁵⁾	1997	0	9 (10)	2 (3)	Nej	Nej
Johnny Sandberg ⁵⁽⁶⁾	2006	0	10 (10)	3 (3)	Nej	Nej
Eva Koch, suppleant ⁵⁽⁶⁾	2010	0	8 (10)	3 (3)	Nej	Nej

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

2) Tillträdde i samband med årsstämma 2014

3) Avgick i samband med årsstämma 2014

4) Ordförande fram till årsstämma 2014

5) Anställd i Karo Bio AB

6) Avgick i samband med avslutad anställning december 2014

Styrelsens arbete 2014

Under 2014 har tio protokollförda ordinarie sammanträden och tre extra styrelsemöten hållits. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga styrelsemöten. Sekreterare till styrelsen var under 2014 advokat Madeleine Rydberger. Styrelsens beslut fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden.

Större ärenden som behandlats av styrelsen under 2014 omfattar beslut om nyemission till aktieägare, forskningsverksamheten, affärsutveckling och neddragning av organisationen. Styrelsen utvärderar löpande bolagets verksamhet och utveckling.

Styrelsens utskott

Styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningsutskottets och revisionsutskottets uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och beslutade därför att inte tillsätta några särskilda utskott, 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.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets 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 ersättningsutskottets 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 ledande befattningshavare och ersättningar till styrelsen hänvisas till förvaltningsberättelsen respektive not 2 i årsredovisningen för 2014.

Revisionsutskott

Styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets 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 bestod utöver VD av tre personer: finansdirektören, affärsutvecklingschefen samt chefen för preklinisk 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 medlemmarna i företagsledningens ålder, huvudsakliga utbildning, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag utanför Karo Bio, egna och närståendes innehav av aktier i bolaget redovisas på sidan 41.

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, revisionsutskottet, 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 utskott 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 styrdokumentet 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 linjechefer 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 linjecheferna 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 samtidigt till alla intressegrupper. All kommunikation ska ske i enlighet med Nasdaq 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 2014 har revisorn som ett led i räkenskapsrevisionen följt upp delar av den interna kontrollen i utvalda nyckelprocesser och rapporterat detta till revisionsutskottet, styrelsen och bolagsledningen.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 40-46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

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

Stockholm den 7 april 2015
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.

ER Receptorn för östrogenhormonet.

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

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 Kliniska studier i patienter där läkemedelskandidaten utvärderas för att etablera effektiv dos och säkerhet.

FAS III Kliniska studier på större patientgrupper. 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.

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 Utveckling av ett läkemedel fram till 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.

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

TERAPI Behandlingsform av en sjukdom.

