





## Innehållsförteckning

VD har ordet	2	Koncernens rapport över kassaflöden och moderbolagets kassaflödesanalys	19
Verksamheten	4	Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	20
Aktien	6	Moderbolagets förändringar i eget kapital	20
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	8	Redovisnings- och värderingsprinciper	21
Femårsöversikt	10	Noter	26
Förvaltningsberättelse	12	Revisionsberättelse	37
Koncernens och moderbolagets resultaträkningar	16	Bolagsstyrningsrapport	38
Koncernens och moderbolagets rapport över totalresultat	16	Ordlista	45
Koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning	17		

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

## Årsstämma och övrig information

### ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Karo Bio AB (publ) äger rum tisdag den 12 juni 2012 kl. 16.00 i Hörsalen, Novum Forskningspark (plan 4 - hiss E), Hälsovägen 7, Huddinge. Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Karo Bios hemsida vid [www.karobio.se/stamma](http://www.karobio.se/stamma).

### RÄTT TILL DELTAGANDE OCH ANMÄLAN

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare, som dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 5 juni 2012, dels senast den 5 juni 2012 kl. 16.00 anmäler sitt deltagande till Karo Bio.

Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen med namn, person-/organisationsnummer, adress, e-postadress och telefonnummer till adress Karo Bio AB, att: Eva Kruse, Novum, 141 57 Huddinge, eller telefax till 08-774 82 61, e-post till [stamma@karobio.se](mailto:stamma@karobio.se) eller genom Karo Bios hemsida vid [www.karobio.se/stamma](http://www.karobio.se/stamma).

### AKTIEREGISTRERING

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariat-avdelning eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i stämman, tillfälligt registrera aktierna i eget namn. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 5 juni 2012, vilket innebär att aktieägare måste meddela förvaltaren i god tid före detta datum.

### ÖVRIG INFORMATION

#### Kommande rapporttillfällen:

Delårsrapport januari–juni	13 juli 2012
Delårsrapport januari–september	24 oktober 2012
Bokslutsrapport för 2012	12 februari 2013

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på Karo Bios hemsida [www.karobio.se](http://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 prenumererar på den tryckta versionen. Utskrifter av delårsrapporter postas på begäran.

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

# Framsteg i skuggan av eprotirome



Den 14 februari 2012 nåddes aktiemarknaden av beskedet att Karo Bio avbryter fas III-studien med eprotirome. Orsaken var en kompletterande preklinisk långtidsstudie på hund som visade att eprotirome ger upphov till broskskador vilket innebär att risken för liknande skador hos människa är oacceptabelt stor.

Doseringen av patienterna i fas III-studien som hade startat under hösten 2011, avbröts och ingen patient hann få eprotirome under längre tid än vad som tidigare visats vara säkert.

## **AVTAL MED PFIZER**

Nedläggningen av eprotirome har överskuggat en framgång inom ett annat projektområde, som känns angelägen att framhålla. Vi hade under hösten 2011 förhandlat fram ett avtal med Pfizer kring RORgamma för autoimmuna sjukdomar som undertecknades i december. Det var en stor framgång för oss och det är det första avtal av denna typ som Karo Bio ingått på mer än ett decennium.

Avtalet, som gäller en ny klass av läkemedel för behandling av autoimmuna sjukdomar, ger oss fram till nästa år ersättningar på minst 10 miljoner dollar, och därtill möjliga framtida "milestone"-betalningar på långt över 1 miljard kronor samt royaltysättningar på försäljning. Det slöts också efter att vi själva utvecklat projektet under ett drygt år och under denna tid gjort viktiga framsteg, bland annat i förståelsen av receptorernas tredimensionella struktur.

Avtalet är bra för Karo Bio på flera sätt. Det tillåter oss att fortsätta utveckla vår världsledande kompetens inom det nukleära receptorområdet RORgamma. Förutom att vi får våra kostnader täckta



## Den viktigaste slutsatsen från vårt strategiarbete är att verksamheten måste genomsyras av ett mer kommersiellt tänkesätt och att risk mycket tydligare måste vägas in när projekt prioriteras.

och har möjligheter till avsevärda intäkter visar det att Karo Bio har kompetens som är attraktiv för ett av världens största företag.

### BESPARINGAR

Parallellt med avtalsförhandlingarna initerade styrelsen under hösten en översyn av Karo Bios strategi och kostnadsläge. Besparingar på sammanlagt 17 miljoner kronor genomfördes, bland annat genom att 16 medarbetare sagts upp. Vi fortsätter att anpassa verksamheten för att kunna bedriva den på det mest kostnadseffektiva sättet. Ytterligare ett besparingsprogram förbereds som kommer att presenteras före årsstämman.

Vi söker också aktivt alternativa sätt att finansiera verksamheten. Vid sidan av utvecklings- och licensavtal, ska Karo Bio bli väsentligt bättre på att utnyttja offentliga forsknings- och utvecklingsanslag. Vår målsättning är att begränsa det negativa kassaflödet till en årstakt maximalt motsvarande 50-60 miljoner kronor.

### ANDRA FINANSIELLA MÖJLIGHETER FÖR CANCERPROJEKT

I linje med detta undersöker vi möjligheterna att lokalisera utvecklingsarbetet inom ERbeta på cancerområdet till Texas, USA. Delstaten satsar stora resurser för att skapa ett kompetenscentrum för life science i Houston, USA. Redan idag har Houston ett av USA:s mest välrenommerade cancerkluster med MD Anderson Cancer Center och The Methodist Hospital. Här finns möjligheter att få olika typer av finansiering, vilket skulle medge för oss att driva ERbeta framåt inom cancerområdet. Vi har en

molekyl i sen pre-klinisk fas, KB9520, som i olika modeller visat goda testresultat för vissa cancerformer. Genom de möjligheter som finns i Houston räknar vi med att KB9520 nu kan utvecklas vidare, vilket inte är möjligt inom de ramar som är tillgängliga för oss i Sverige.

### MS - PROJEKT KAN LEDA TILL UTVECKLINGS- OCH LICENSAVTAL

Karo Bio har också andra projekt inom ERbetareceptorområdet som har kommit långt i den pre-kliniska fasen. Framförallt gäller det inom MS, multipel skleros som Karo Bio inriktade sitt utvecklingsarbete på i början av 2011. Studier av ERbetaagonister i prekliniska sjukdomsmodeller har visat mycket intressanta resultat. Karo Bio gör nu kompletterande djurstudier för att bekräfta dessa möjligheter. Lyckade resultat kan leda vidare till ett utvecklings- och licensavtal.

### GR - ETT PROJEKT MED STORA MÖJLIGHETER

Även vårt anti-inflammatoriska projekt kring glukokortikoidreceptorn förtjänar några kommentarer. Eftersom det väletablerade läkemedlet kortison är förebilden har projektet rimligtvis en lägre risk i den kliniska fasen än det genomsnittliga läkemedelsprojektet. Projektet bedrevs under 2011 tillsammans med det indiska läkemedelsbolaget Zydus Cadila. När den gemensamma utvecklingen löpte ut i början av 2012 valde vi att följa den utvecklingsväg vi själva tror mest på. Förutom att utvecklingsriskerna enligt vår bedömning därigenom sjunker, medför vägvalet att vi inte behöver dela framtida intäkter med Zydus Cadila. Projektet befinner sig i tidig fas och även om tiden ännu inte är

inne, anser vi att detta är ett projekt som bör kunna licensieras ut i relativt tidig fas.

### STRATEGI MED KOMMERSIELLT VÄRDEFULLA PROJEKT

Slutligen kan jag göra några övergripande kommentarer om vår verksamhet. Den viktigaste slutsatsen från vårt strategiarbete är att verksamheten måste genomsyras av ett mer kommersiellt tänkesätt och att risk mycket tydligare måste vägas in när projekt prioriteras. Vi har därför förändrat vårt sätt att strukturera och bedriva arbetet. Pfizeravtalet visar att vi har förmåga att göra affärer när vi prioriterar rätt. Det visar också att vi har kommersiellt värdefulla projekt inom området nukleära receptorer. Min ambition är att vi så snart som det är möjligt ska kunna visa detta igen.

Det är viktigt att påpeka att det finns flera ljuspunkter i Karo Bio även efter bortfallet av eprotirome. Pfizeravtalet inspirerar och indikerar möjligheter för oss att göra nya affärer. Samtidigt måste vi anpassa oss till nya sätt att bedriva verksamheten. Vi möter denna situation med öppenhet och ett förutsättningslöst förhållningssätt för att ta tillvara alla möjligheter.

Huddinge i maj 2012

Per Bengtsson  
VD

# Från unik kunskap till nya läkemedel

Karo Bio utvecklar innovativa läkemedel för viktiga medicinska behov baserat på sitt unika kunnande om nukleära receptorer. Flera av projekten är inriktade på nya behandlingsprinciper och innovativa substanser som är de första i sitt slag.

## NUKLEÄRA RECEPTORER – REGLERAR VIKTIGA FUNKTIONER

Människans 48 nukleära receptorer reglerar många viktiga funktioner i kroppen. En del av receptorerna är väl dokumenterade medan andra är relativt outforskade. Runt vart tionde läkemedel verkar idag via nukleära receptorer. Karo Bio, vars forsknings- och utvecklingsarbete helt fokuserar på nukleära receptorer, är en av pionjärerna på området och har varit drivande i kunskapsuppbyggnaden framförallt kring ERbeta.

Nukleära receptorer styr vilka gener som cellerna uttrycker. Genuttrycket påverkar i sin tur cellens produktion av proteiner och därmed dess funktion. De flesta nukleära receptorer kan aktiveras eller hämmas av att signalsubstanser (kroppsegna naturliga ligander) eller läkemedelsmolekyler (syntetiska ligander) binder in i en bindingsficka hos receptorn. Den kroppsegna liganden, som ofta är specifik för varje receptor, kan vara ett hormon, en vitamin, en fettsyra eller en gallsyra. För några receptorer är den naturliga liganden ännu okänd.

Ett och samma ligand-receptorkomplex kan ha olika effekt i olika vävnader. Hormonet kortisol, som utsöndras av binjurarna och transporteras via blodet, kan till exempel reglera genuttrycket i en inflammatorisk vävnad så att antiinflammatoriska proteiner stimuleras och inflammationsdrivande proteiner hämmas. I levern kan ligand-receptorkomplexet istället reducera blodsockerproduktionen genom att styra mängden av nyckelenzymer inblandade i denna process.

Genom att designa läkemedel som på ett specifikt sätt binder in i en viss nukleär receptor kan genuttrycket påverkas i syfte att behandla eller förebygga olika sjukdomstillstånd.

## PROJEKT ERbetaselektiva 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 ERalfasubtyp medan ERbeta, som Karo Bio var med att upptäcka under 1990-talet, förefaller stå för flertalet av de positiva effekterna av östrogen, utan dessa biverkningar.

För substanser som verkar via ERbeta finns många kliniska möjligheter inom till exempel neuropsykiatri, vissa cancerformer, kvinnohälsa och urologi. Flera av dessa möjligheter presenterades och diskuterades av forskare från akademi och industri under ett internationellt vetenskapligt symposium som Karo Bio arrangerade i Stockholm i maj 2011.

Karo Bios arbete på ERbetaområdet har resulterat i en världsledande position och en spännande plattform med flera lovande ERbetaselektiva substanser. Dessa substanser har sinsemellan något olika egenskaper och kan därmed passa för olika indikationer. Den första läkemedelskandidaten inom programmet, KB9520, har visat goda effekter i flera prekliniska modeller för vissa cancerformer.

Flera substanser har dokumenterats för CNS-indikationer. Under 2011 valde Karo Bio att huvudsakligen fokusera på den autoimmuna sjukdomen multipel skleros (MS). ERbetaagonister har i prekliniska MS-modeller visat goda effekter på reparationsprocesser och återuppbyggnad av de myelinsidor

som omger och isolerar nerver och som är nödvändiga för effektiv fortledning av nervimpulser. Om behandling med ERbetaagonister visar sig kunna reparera skadat myelin också i patienter är det ett betydande genombrott i vården av MS-sjuka, där skadat myelin ligger bakom sjukdomssymptom och handikapp.

En av Karo Bios huvudprioriteringar är att ingå kommersiella forskningssamarbeten kring bolagets ERbetaselektiva agonister. Karo Bio har ingått så kallade Material Transfer Agreements (MTA) med ett antal internationella läkemedelsbolag, under vilka partnerföretagen utvärderar Karo Bios substanser för flera olika indikationer. Detta har resulterat i kommersiella diskussioner.

## ER kvinnohälsa/MK-6913 – samarbetsprojekt med Merck & Co., Inc.

Samarbetet med Merck (MSD) kring östrogenreceptorer (ER) inleddes 1997. Den gemensamma forskningsfasen avslutades 2002. Under 2010 avbröt Merck utvecklingen av MK-6913 för värmevåningar hos kvinnor i klimakteriet till följd av bristande effekt. Merck utvärderar alternativ för framtida studier av MK-6913.

## GR inflammation

Läkemedelsklassen glukokortikoider, där kortisonliknande preparat ingår, har tack vare sina kraftfulla antiinflammatoriska effekter många användningsområden. Biverkningar på bland annat metabolism och ben begränsar dock användningen av dem. Att separera glukokortikoiders goda effekter från deras biverkningar har länge ansetts vara medicinskt mycket angeläget men samtidigt svårt att åstadkomma. Att lyckas med detta skulle innebära ett verkligt genombrott inom behandling av inflammatoriska sjukdomar.



Projektet syftar till att utveckla nya läkemedelssubstanser som påverkar glukokortikoidreceptorer (GR) på ett selektivt sätt för att skapa nya läkemedel med lika bra antiinflammatoriska egenskaper som traditionella glukokortikoider, men med en väsentligt bättre biverkningsprofil och därmed möjlighet för en bredare användning.

Lovande – om än tidiga – resultat som genererats inom projektet indikerar att ett sådant genombrott skulle kunna vara möjligt. Ett nytt unikt angreppssätt har utvecklats med vilket det är möjligt att ta fram en helt ny typ av selektiva glukokortikoider med potential för en betydligt bättre biverkningsprofil än nuvarande substanser. Preklinisk utvärdering pågår för att identifiera de substanser som är mest lämpade för vidareutveckling som läkemedelskandidater.

Projektet bedrevs i ett samarbete med det indiska läkemedelsbolaget Zydus Cadila till första kvartalet 2012. Båda parter står för sina egna kostnader inom projektet och delar på eventuella förtjänster. KaroBio fortsätter därefter utvecklingsarbetet i egen regi och har då valt en utvecklingsväg som inte omfattas av avtalet med Zydus Cadila.

#### **KB3305 – typ 2-diabetes**

KB3305 är en leverselektiv antagonist för glukokortikoidreceptorn (GR). Substansen har utvecklats för behandling av typ 2-diabetes och är den första och enda i sitt slag som testats i människa. Erhållna data innebär ett positivt *proof-of-principle* för verkningsmekanismen och effekterna är av medicinskt relevant storleksordning. Önskar annan part överta projektet för forskning och utveckling kommer Karo Bio överväga detta i positiv anda.

#### **LXR inflammation – samarbetsprojekt med Wyeth (Pfizer)**

Samarbetet med Pfizers dotterbolag Wyeth LCC inleddes 2001 och fokuserar på utveckling av läkemedel mot inflammatoriska sjukdomar med lever X-receptorn (LXR) som målprotein. Sedan 2009

har Wyeth hela ansvaret för forskning och utveckling inom samarbetet.

#### **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, inflammatorisk tarmsjukdom och psoriasis. Karo Bio startade 2010 ett forskningsprogram för att ta fram och utvärdera substanser som hämmar RORgamma-aktiviteten. 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.

Projektet har på kort tid gjort stora framsteg. Kemiska startpunkter har identifierats och intressanta läkemedelslika molekyler är under testning. I juli 2011 kunde för första gången den tredimensionella strukturen av en ledande läkemedelslik substans bunden till receptorn bestämmas och avbildas. Detta genombrott, dels avseende strukturinformationen i sig, dels vad gäller de experimentella betingelserna för att ta fram informationen, underlättar väsentligt arbetet med att finna en optimal läkemedelskandidat.

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 förbinder sig att fullt ut finansiera forskningskostnaderna och får ensamrätt till de produkter som utvecklas som ett resultat av samarbetet. Karo Bio kan erhålla upp till 217 miljoner dollar (ca 1 500 miljoner kronor) vid undertecknandet och när vissa utvecklingsmål uppnås samt, utöver det, royalty på försäljning av framtida läkemedel.

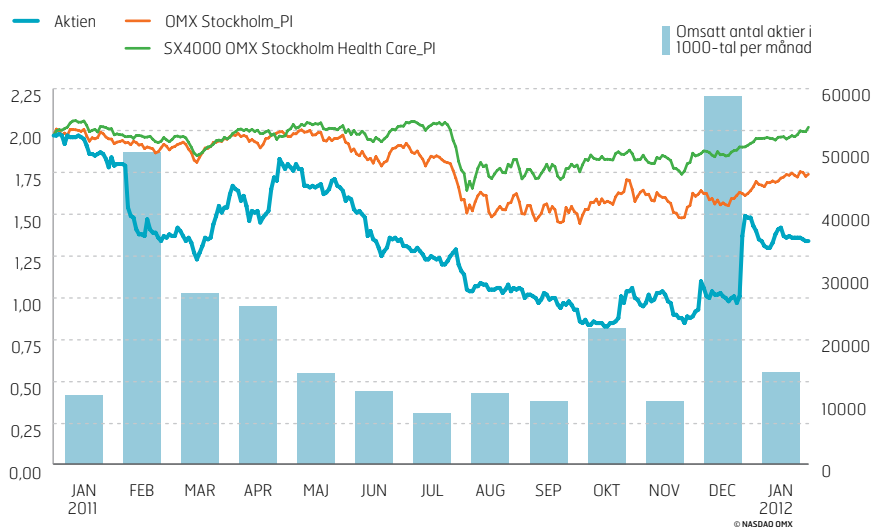
## **STRATEGI OCH FINANSIERING**

Historiskt har verksamheten i hög grad finansierats med eget kapital. I framtiden avser Karo Bio att finansiera verksamheten genom framförallt olika typer av samarbeten med andra företag, men även genom privata och publika forskningsanslag. Idag har Karo Bio traditionella licensavtal med Pfizer och Merck, för LXR/inflammation samt RORgamma respektive ER/MK-6913. Dessa avtal ger Karo Bio ersättning för visst arbete, engångsbelopp när i förväg bestämda utvecklingsmål uppnås samt royalty på försäljning av framtida läkemedel.

En annan typ av avtal som Karo Bio använder är så kallad riskdelning, vilket är forskningsavtal liknande det inom GR inflammation som Karo Bio haft med Zydus Cadila. Denna typ av avtal anger hur parterna ska allokera resurser till ett gemensamt forskningsprojekt och sedan fördela vinsterna sinsemellan när en produkt når marknaden eller när projektet säljs till tredje part.

I tidiga skeden har Karo Bio möjlighet att samarbeta med såväl kommersiella företag som med akademiska institutioner. Dessa av samarbeten avser ofta väl avgränsade områden där en partner vill använda Karo Bios kompetens, eller vice versa. Sådana samarbeten kan finansieras genom arvoden, anslag eller forskningsfinansiering ur offentliga medel eller privata stiftelser.

# Aktien



## AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare var 12 158 vid årets ingång och 11 588 vid utgången av 2011. Karo Bio är noterat på OMX NASDAQ Stockholm sedan 1998.

## AKTIEKAPITAL

Karo Bios aktiekapital uppgick den 31 december 2011, till 193,5 miljoner MSEK. Antalet aktier är 387 063 972 med ett kvotvärde om 0,50 SEK.

## TECKNINGSOPTIONER

Det teckningsoptionsprogram som infördes 2003 löpte ut under 2011 utan att någon konvertering skedde.

Det finns teckningsoptioner motsvarande 7 100 000 aktier avseende ett vid årsstämman 2010 beslutat teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare. Styrelsen beslutade dock att inte fullfölja det teckningsoptionsprogrammet varför ingen tilldelning av dessa teckningsoptioner skett.

## 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.



## DE STÖRSTA AKTIEÄGARN PER DEN 31 JANUARI 2012

Ägare	Antal aktier	Andel i % av kapital och röster
JP Morgan Bank	57 001 316	14,73
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	24 584 025	6,35
Farstorps Gärd AB	12 924 531	3,34
Nordnet Pensionsförsäkring AB	12 075 196	3,12
Carlbergssjön AB	6 770 000	1,75
Victory Life & Pension	6 400 000	1,65
Goldman Sachs International Ltd, W8IMY	5 995 559	1,55
Banque Carnegie Luxembourg SA	5 751 069	1,49
Banque Öhman S.A.	5 508 974	1,42
Lönn, Mikael	5 239 000	1,35
<b>Summa de 10 största ägarna</b>	<b>142 249 670</b>	<b>36,75</b>
Summa övriga ägare	244 814 302	63,25
<b>Summa 2012-01-31</b>	<b>387 063 972</b>	<b>100,00</b>

Källa: Euroclear Sweden AB

## ÄGARSTRUKTUR PER DEN 31 JANUARI 2012

Aktieinnehav, antal aktier.	Antal aktieägare	Andel i % av aktieägare	Antal aktier	Andel i % av aktiekapital
1 – 500	2 514	21,7	532 368	0,1
501 – 1 000	1 326	11,4	1 112 178	0,3
1 001 – 2 000	1 364	11,8	2 182 451	0,6
2 001 – 5 000	2 285	19,7	8 199 490	2,1
5 001 – 10 000	1 473	12,7	11 751 931	3,0
10 001 – 20 000	1 005	8,7	15 229 991	3,9
20 001 – 50 000	907	7,8	29 681 359	7,7
50 001 – 100 000	349	3,0	26 099 761	6,7
100 001 – 500 000	297	2,6	58 750 904	15,2
500 001 – 1 000 000	25	0,2	17 843 644	4,6
1 000 001 – 5 000 000	32	0,3	68 382 725	17,7
5 000 001 –	11	0,1	147 297 170	38,1
<b>Summa 2012-01-31</b>	<b>11 588</b>	<b>100,0</b>	<b>387 063 972</b>	<b>100,00</b>

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Ökning i antalet aktier	Akkumulerat antal aktier	Total aktiekapital (SEK)	Emissionsbelopp (SEK) <sup>1)</sup>
	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 företrädare	1 050 000	8 937 172	44 685 860	96 600 000
1998	Nyemission utan företrädare <sup>2)</sup>	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 <sup>3)</sup>
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 företrädare	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 företrädare	11 260 043	28 150 108	140 750 540	90 737 898
2004	Nyemission utan företrädare	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 företrädare	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 företrädare	38 706 397	116 119 192	58 059 596	387 160 784
2009	Nyemission med företrädare	38 706 397	154 825 589	77 412 794	150 241 238
2010	Nyemission med företrädare <sup>4)</sup>	232 238 383	387 063 972	193 531 986	290 926 058

1) Emissionsbelopp netto efter förekommande transaktionskostnader.

2) Till följd av övertilldelningsoption.

3) Apportemission, inget kontant emissionsbelopp.

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

# Styrelse



Göran Wessman



Per Bengtsson



Christer Fåhræus



Elisabeth Lindner



Jan Sandström



Anders Waas

## GÖRAN WESSMAN (1948)

Invald 2011, ordförande sedan 2011.

**Utbildning:** Biomedicin och kemi vid Uppsala och Göteborgs universitet.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Ledande befattningar inom Nobel Pharma, konsult inom affärsutveckling. Grundare av Protem Wessman Boule Diagnostics och Carmel Pharma. Tidigare VD för Holdingbolaget vid Göteorgs 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.

**Aktier i Karo Bio:** 512 500

## PER BENGTSSON (1954)

Invald 2011, VD

**Utbildning:** Leg. läkare, Medicine doktor (cellbiologi).

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

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Pharmavizer AB.

**Aktier i Karo Bio:** 0

## CHRISTER FÅHRÆUS (1965)

Invald 2011

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

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

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

**Aktier i Karo Bio:** 0

## ELISABETH LINDNER (1956)

Invald 2011

**Utbildning:** Civilingenjör, MBA.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Ledande befattningar inom läkemedelsindustrin bland annat som VD och koncernchef i Diamyd Medical AB, verksamhetschef för Biopharma Process Development på Octapharma AB, Utvecklingschef Metcon Medicin AB, Senior Director Global New Product Introduction Pharmacia Corporation.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande och VD i Biosource Europe AB. Styrelseledamot i BiolInvent International AB, IND Technologies, ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

**Aktier i Karo Bio:** 0

## JAN N. SANDSTRÖM (1938)

Invald 2011

**Utbildning:** Apotekare, universitetsstudier i ekonomi.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Internationell marknadsföring, global projektledning, kommersialisering och affärsutveckling inom Astra Zeneca samt vice president Business Development & Licensing i ett av dess forskningsbolag. Konsult med inriktning på strategi, internationell affärsutveckling och rekrytering.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Accelerator AB, GrippingHeart AB, NovaSAID AB, PledPharma AB, TikoMed AB samt ordförande i JNS Consulting AB.

**Aktier i Karo Bio:** 0

## ANDERS WAAS (1957)

Invald 2011.

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

**Andra uppdrag:** MIVAC Development AB, Toleranzia AB, Alzinova AB, Anders Waas AB samt Juristfirma Louise Katsler Waas AB.

**Aktier i Karo Bio:** 0

## Arbetsstagarrepresentanter

### BO CARLSSON (1958)

Arbetsstagarledamot sedan 1997  
**Utbildning:** Ämneslärarexamen, Uppsala universitet

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

**Aktier i Karo Bio:** 20 666

### JOHNNY SANDBERG (1967)

Arbetsstagarledamot sedan 2006

**Utbildning:** Biomedicinsk analytiker, Vårdhögskolan.

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

**Aktier i Karo Bio:** 26 250

### EVA KOCH (1966)

Arbetsstagarstyreledamot sedan 2010

**Utbildning:** Doktor i organisk kemi.

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

**Aktier i Karo Bio:** 6 500

# Ledande befattningshavare och revisorer



Per Bengtsson



Maria Öhlander



Maria Sjöberg



Henrik Palm



Lars Öhman

## **PER BENGTSSON** (1954)

Verkställande direktör. Anställd 2011.

**Utbildning:** Leg. läkare, Medicine doktor (cellbiologi).

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

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Pharmavizer AB.

**Aktier i Karo Bio:** 0

## **MARIA ÖHLANDER** (1968)

Chef Klinisk utveckling. Anställd 2007.

**Utbildning:** Fil mag biologi.

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

**Aktier i Karo Bio:** 2 666

## **MARIA SJÖBERG** (1964)

Chef 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.

**Aktier i Karo Bio:** 33 750

## **HENRIK PALM** (1958)

Chief Financial Officer. Anställd 2011.

**Utbildning:** Ekonomexamen, Göteborgs universitet.

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

**Andra uppdrag:** Ordförande i Dispio AB.

**Aktier i Karo Bio:** 0

## **LARS ÖHMAN** (1957)

Affärsutvecklingschef. Anställd 1989

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

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

**Aktier i Karo Bio:** 28 660

## **Revisorer**

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

PricewaterhouseCoopers AB valdes till revisor vid årsstämman i maj 2011 för tiden intill slutet av årsstämman 2012. Huvudansvarig revisor är sedan april 2008 auktoriserade revisorn Håkan Malmström.

Styrelsens och ledande befattningshavares angivna aktier och optioner i Karo Bio avser den 31 januari 2012 och inkluderar även familj och innehav via bolag. Information om optioner avser det antal aktier som innehavda optioner motsvarar.

# Femårsöversikt

(MSEK, om ej annat anges)	KONCERNEN				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>RESULTATRÄKNING</b>					
Nettoomsättning	7,5	10,7	5,9	0,0	0,0
Administrationskostnader	-33,3	-28,6	-30,9	-32,8	-40,8
Forsknings- & utvecklingskostnader	-190,8	-169,4	-132,4	-129,4	-189,3
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	0,8	-3,4	0,3	0,4	-1,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-215,8</b>	<b>-190,7</b>	<b>-157,1</b>	<b>-161,8</b>	<b>-231,1</b>
Resultat från finansiella poster	12,4	15,9	2,6	-1,7	4,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-203,4</b>	<b>-174,8</b>	<b>-154,5</b>	<b>-163,5</b>	<b>-226,6</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>					
Licenser och liknande rättigheter	2,8	1,7	0,5	-	-
Inventarier	5,9	8,1	5,8	4,6	5,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8,7</b>	<b>9,8</b>	<b>6,3</b>	<b>4,6</b>	<b>5,6</b>
Övriga omsättningstillgångar	12,2	8,7	10,2	9,9	7,4
Likvida tillgångar	432,6	242,7	237,2	395,0	158,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>444,8</b>	<b>251,4</b>	<b>247,4</b>	<b>404,9</b>	<b>165,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>453,6</b>	<b>261,2</b>	<b>253,7</b>	<b>409,5</b>	<b>171,5</b>
Eget kapital	394,3	219,5	215,2	342,5	115,9
Långfristiga skulder	0,2	2,0	1,2	0,5	-
Kortsiktiga skulder	59,1	39,7	37,3	66,5	55,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>453,6</b>	<b>261,2</b>	<b>253,7</b>	<b>409,5</b>	<b>171,5</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>					
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-178,3</b>	<b>-186,4</b>	<b>-146,9</b>	<b>-158,9</b>	<b>-198,3</b>
Nettoinvestering i anläggningstillgångar	-6,6	-3,8	-1,2	-2,0	-4,3
Nettoinvestering i andra kortfristiga placeringar	-96,9	88,0	-19,9	82,3	-45,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-103,5</b>	<b>84,2</b>	<b>-21,1</b>	<b>80,3</b>	<b>-49,5</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>387,2</b>	<b>-</b>	<b>150,2</b>	<b>324,9</b>	<b>-33,9</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>105,4</b>	<b>-102,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>246,3</b>	<b>-281,7</b>
Operativt kassaflöde	-184,9	-190,2	-148,1	-160,9	-202,6
<b>NYCKELTAL</b>					
Eget kapital	394,3	219,5	215,2	342,5	115,9
Avkastning på eget kapital, %	-67,3	-57,0	-71,1	-58,6	-98,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-67,0	-56,8	-72,3	-58,0	-100,8
Rörelsemarginal, %	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m
Vinstmarginal, %	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m
Soliditet, %	86,9	84,0	84,8	83,6	67,6
Räntebärande tillgångar (netto)	432,6	242,7	237,2	395,0	158,5
Investeringar i licenser och liknande rättigheter	3,5	-	-	-	-
Nettoinvesteringar i inventarier	3,1	3,8	1,2	2,0	4,3
Genomsnittligt antal anställda	71	63	67	68	68
Varav verksamma inom forskning och utveckling	63	54	60	60	60

	KONCERNEN				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>DATA PER AKTIE (SEK) <sup>1) 2)</sup></b>					
Resultat per aktie					
– genomsnittligt antal aktier	-1,14	-0,89	-0,78	-0,67	-0,59
– antal aktier vid årets slut	-1,04	-0,89	-0,65	-0,42	-0,59
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie					
– genomsnittligt antal aktier	-1,04	-0,97	-0,75	-0,66	-0,52
– antal aktier vid årets slut	-0,94	-0,97	-0,62	-0,42	-0,52
Eget kapital per aktie, årets slut	2,01	1,12	0,90	0,88	0,30
Börskurs vid årets slut <sup>3)</sup>	2,67	4,81	4,58	1,97	1,48
Börskurs/eget kapital per aktie vid årets slut, % <sup>3)</sup>	133	429	507	223	494
<b>ANTAL AKTIER (MILJONER) <sup>1) 2)</sup></b>					
Genomsnittligt antal aktier	178,5	195,7	197,5	242,3	387,1
Genomsnittligt antal aktier, inklusive teckningsoptioner	180,5	196,9	198,3	243,1	387,3
Antal aktier vid årets slut	195,7	195,7	238,2	387,1	387,1
Antal aktier vid årets slut, inklusive teckningsoptioner	197,7	196,5	239,0	387,8	387,1

- 1) De utställda teckningsoptionerna innebär ingen utspädning, eftersom en konvertering till aktier skulle medföra en förbättring av resultatet och kassaflöde per aktie för respektive år.  
2) Antal aktier för perioder före företrädesemissioner har justerats för fondemissionselement enligt IAS 33 *Resultat per aktie*.  
3) Uppgifter om börskurs har justerats med hänsyn till nyemissioner.

## Definitioner

### LIKVIDA TILLGÅNGAR

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

### OPERATIVT KASSAFLÖDE

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

### 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.

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

### VINSTMARGINAL

Årets resultat i procent av nettoomsättningen.

### SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR (NETTO)

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar.

### NETTOINVESTERINGAR I INVENTARIER

Investeringar i inventarier efter avyttringar.

### RESULTAT PER AKTIE

Årets resultat per genomsnittligt antal utestående aktier.

### OPERATIVT KASSAFLÖDE PER AKTIE

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

### EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital per aktie vid årets slut.

### BÖRSKURS/EGET KAPITAL PER AKTIE

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

### GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER

Vägt genomsnitt av antal aktier utestående under året.

### GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER INKLUSIVE TECKNINGSOPTIONER

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

### ANTAL AKTIER VID ÅRETS UTGÅNG

Antal aktier utestående vid årets utgång.

### ANTAL AKTIER VID ÅRETS UTGÅNG INKLUSIVE TECKNINGSOPTIONER

Antal aktier, inklusive teckningsoptioner, utestående vid årets utgång.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Karo Bio AB (publ), organisationsnummer 556309-3359 med säte i Hudinge, avger härmed årsredovisningen rörande verksamheten i Koncernen och Moderbolaget för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2011.

## 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 multipel skleros, inflammatoriska tillstånd, autoimmuna sjukdomar, cancer och kvinnohälsa.

Viktiga processer i företaget är forskning, läkemedelsframtagning samt preklinisk och klinisk utveckling. Utöver dessa processer täcks även medicinska och regulatoriska frågor in av företagets kompetenser. Karo Bio har kompetens att ta substanser för nischindikationer genom hela utvecklingskedjan medan substanser för breda patientgrupper kräver utvecklingsarbeten eller utlicensiering i något skede.

Bolaget har för närvarande sju läkemedelsutvecklingsprogram. Fyra av programmen bedriver bolaget i egen regi och tre är strategiska samarbeten med internationella läkemedelsbolag. Programmen bedrivs med olika grad av aktivitet. Karo Bio bildades 1987 och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm sedan 1998.

## FORSKNING OCH UTVECKLING – AKTUELL STATUS OCH VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2011

Viktiga händelser under 2011 och aktuell status för vart och ett av Karo Bios projekt beskrivs kortfattat nedan.

### Eprotirome (KB2115) – dyslipidemi

Sköldkörtelhormonreceptorn (TR) spelar en viktig roll för reglering av kroppens metabolism och fettomsättning. Karo Bio har syntetiserat och testat ett stort antal substanser som verkar på denna receptor och under 2011 var eprotirome den ledande substansen i denna klass. Eftersom substansen, till skillnad från det naturliga sköldkörtelhormonet, är leverselektiv kunde många sköldkörtelhormonrelaterade biverkningar undvikas.

Eprotirome utvecklades för att bli ett helt nytt koncept för att minska risken för hjärt-kärlsjukdom. Tre kliniska fas II-studier hade påvisat att eprotirome ger patienter med höga blodfetter en kliniskt relevant sänkning av flera viktiga riskfaktorer för utveckling av hjärt-kärlsjukdom. Eprotirome förväntades i första hand användas som ett tillägg till statinbehandling och då konkurrera med ezetimib, nikotinsyra, fibrater, omega-3 och eventuella nya specialistprodukter.

Karo Bio inledde under 2011 ett fas III-program med substansen och i september startade en patientstudie i fas III på patienter med det ärftliga tillståndet heterozygot familjär hyperkolesterolemi (HeFH). Syftet med studien var att fastställa säkerhet och effekt av eprotirome vid långtidsbehandling.

I början av 2012 erhöll Karo Bio data från en djurstudie i fas III-programmet som visade på broskskador vid långtidsanvändning, varvid utvecklingsprogrammet avbröts.

Tidigare under året ingick Karo Bio ett samarbets- och licensavtal med det indiska läkemedelsbolaget Alkem Laboratories Ltd (Alkem) kring substansen. Avtalet ger Alkem exklusiva kommersialiseringsrättigheter för eprotirome i Indien och vissa andra länder i Asien och Afrika, och Karo Bio royalties på Alkems framtida försäljning av eprotirome. Alkem planerade att genomföra två fas III-studier för att få marknadsgodkännande för eprotirome i Indien. Alkem hade vid tidpunkten för denna årsredovisnings färdigställande inte meddelat hur det avser att förfara med sina studier med substansen. Utsikterna för att de fortsätter utvecklingen måste dock anses som små.

### ER-programmet – en plattform med många möjligheter

Östrogenreceptorn (ER) aktiveras av hormonet östrogen och reglerar en rad funktioner i kroppen. Östrogen har ett antal positiva effekter men den medicinska användningen har begränsats av förhöjda risker för utveckling av cancer i bröst och livmoder samt för blodproppar. Dessa risker är framför allt kopplade till receptortypen ERalfa, medan ERbeta-receptorn, som Karo Bio var med om att upptäcka på 1990-talet, förefaller att mediera många av de positiva effekterna av östrogen utan dessa biverkningar och erbjuder därför många intressanta kliniska möjligheter. ERbeta-receptorn tycks spela stor roll även i män, som under normala förhållanden genom omvandling ifrån det manliga könshormonet testosteron, kan ha betydande nivåer östrogen lokalt, till exempel i hjärnan.

Karo Bios arbete med att ta fram ERbeta-selektiva substanser har resulterat i en plattform med potential inom många olika behandlingsområden. Den första läkemedelskandidaten inom programmet, KB9520 har visat goda effekter i flera prekliniska modeller för vissa cancerformer. Andra substanser har dokumenterats för CNS-indikationer och under 2011 inriktades Karo Bios arbete på området huvudsakligen mot multipel skleros (MS).

På MS-området har ERbeta-agonister i prekliniska sjukdomsmodeller visat goda effekter på reparationsprocesser och återuppbyggnad av de myelinskidor som omger och isolerar nerver och som är nödvändiga för effektiv fortledning av nervimpulser. Om behandling med ERbeta-agonister visar sig kunna reparera skadat myelin också i patienter är det ett betydande genombrott i vården av MS-sjuka, där skadat myelin ligger bakom sjukdomssymptom och handikapp. Behandlingen av MS består idag huvudsakligen av antiinflammatoriska läkemedel. Det finns inga godkända läkemedel som direkt påverkar myelinskidorna.

Karo Bio har utvärderingssamarbeten med ett antal industriella samarbetspartners. Samtal förs om utlicensiering av projektet.

### ER kvinnohälsa / MK-6913

Sedan 1997 har Karo Bio ett samarbete med Merck ("MSD" utanför USA och Kanada) kring östrogenreceptorer för att utveckla läkemedel inom området kvinnohälsa. Merck har sedan 2002 hela ansvaret för utvecklingsarbetet inom ramen



för detta samarbete. Efter att under 2010 ha avbrutit en fas II-studie med substansen MK-6913 utvärderar Merck alternativ för framtida studier av denna.

#### **GR inflammation – samarbetsprojekt med Zydus Cadila**

Glukokortikoider används för att behandla många olika inflammatoriska tillstånd såsom reumatoid artrit, inflammatorisk tarmsjukdom, psoriasis och astma. Glukokortikoider är kraftfulla antiinflammatoriska läkemedel men biverkningar knutna till bland annat metabolism och skelett begränsar deras användning. Att separera glukokortikoiders goda effekter från deras biverkningar har länge ansetts vara medicinskt mycket angeläget men samtidigt svårt att åstadkomma.

Under 2008 inledde Karo Bio och det indiska läkemedelsbolaget Zydus Cadila ett treårigt samarbete för att utveckla läkemedelssubstanser som påverkar glukokortikoidreceptorer (GR) på ett selektivt sätt och som därmed har en väsentligt bättre biverkningsprofil än kortison och andra traditionella glukokortikoider. I mars 2011 förlängdes samarbetet ett år. Lovande – om än tidiga – resultat som genererats inom projektet indikerar att en ny unik väg att åstadkomma detta kan ha identifierats. Preklinisk utvärdering pågår för att identifiera substanser som är lämpade för vidareutveckling som läkemedelskandidater.

Samarbetet med Zydus Cadila avslutades under första kvartalet 2012, varefter KaroBio fortsätter utvecklingsarbetet i egen regi.

#### **GR typ 2-diabetes – KB3305**

KB3305 är en leverselektiv antagonist för glukokortikoidreceptorn (GR). Substansen är den första och enda i sitt slag som testats i människa och har i fas I/II visat sig både effektivt och säkert påverka blodsockernivåer hos patienter med typ 2-diabetes. Karo Bio avser inte utveckla substansen vidare i egen regi. Önskar annan part överta projektet för fortsatt forskning och utveckling kommer Karo Bio överväga detta i positiv anda.

#### **LXR inflammation – samarbetsprojekt med Wyeth (Pfizer)**

Samarbetet med Pfizers dotterbolag Wyeth LCC inleddes 2001 och är inriktat på att ta fram nya läkemedel för behandling av inflammatoriska tillstånd med lever X-receptorn (LXR) som målprotein. Projektet befinner sig i preklinisk fas. Sedan 2009 har Wyeth ansvar för allt forsknings- och utvecklingsarbete inom projektet.

#### **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, inflammatorisk tarmsjukdom och psoriasis. Karo Bio startade 2010 ett forskningsprogram för att ta fram och utvärdera substanser som hämmar RORgamma-aktiviteten. 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.

Projektet har på kort tid gjort stora framsteg. Kemiska startpunkter har identifierats och intressanta läkemedelslika mole-

kyler är under testning. I juli 2011 kunde för första gången den tredimensionella strukturen av en ledande läkemedelslik substans bunden till receptorn bestämmas och avbildas. Detta genombrott, dels avseende strukturinformationen i sig, dels vad gäller de experimentella betingelserna för att ta fram informationen, underlättar väsentligt arbetet med att hitta en optimal läkemedelskandidat.

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 förbinder sig att fullt ut finansiera forskningskostnaderna och får ensamrätt till de produkter som utvecklas som ett resultat av samarbetet. Karo Bio kan erhålla upp till totalt 217 miljoner dollar (ca 1 500 miljoner kronor) vid undertecknandet och när vissa utvecklings- och försäljningsmål uppnås samt, utöver det, royalty på försäljning av framtida läkemedel. För tiden fram till och med fjärde kvartalet 2013 uppgår ersättningen till Karo Bio till 10-14 miljoner dollar. Pfizer äger tidigast rätt att avbryta avtalet om forskningsfinansiering fr.o.m. andra kvartalet 2013. Pfizer äger vidare rätt att förlänga avtalet om forskningsfinansiering med upp till två år t.o.m. utgången av 2015.

#### **VIKTIGA HÄNDELSE EFTER UTGÅNGEN AV RÄKENSKAPSÅRET 2011**

I februari 2012 beslutades att avbryta utvecklingsprogrammet för eprotirome efter att en studie inom fas III-programmet visat oönskade biverkningar vid långtidsbehandling i djur. Fynden innebar att långtidsbehandling av människor måste betraktas som alltför riskfyllt i förhållande till de önskade effekterna. Karo Bio bedömer att kostnaderna för eprotiromeprojektet under 2012 kommer att uppgå till cirka 40 Mkr, inklusive utvecklingskostnader. Sammantaget minskar de budgeterade kostnaderna för eprotiromeprojektet med totalt ca 160 Mkr.

Som en konsekvens av att eprotiromeprogrammet avbröts beslutade styrelsen att även avbryta en planerad renodling av Karo Bios verksamhet. Renodlingen skulle skapa två bolag: ett inriktat på eprotirome och ett uppbyggt kring Karo Bios unika kunnande om nukleära receptorer. Den prekliniska delen skulle säljas till nya ägare och då stärka Karo Bios finansiella ställning.

För att minska kostnaderna sades 16 medarbetare upp, främst inom den prekliniska delen av verksamheten. Tidigare personalförändringar under 2011 samt den aktuella neddragningen innebär sammanlagda kostnadsbesparingar på ca 17 MSEK per år. Besparingarna får effekt successivt under 2012.

Mot bakgrund av nedläggningen av eprotiromeprojektet beslutade styrelsen att skjuta årsstämman till den 12 juni 2012 för att ge styrelsen och verkställande ledningen möjligheter för ny planering och förnyad beskrivning av verksamheten.

Såsom aviserats i bokslutskommunikén kom det egna kapitalet att understiga hälften av det egna registrerade aktiekapitalet i slutet av första kvartalet. Då det registrerade aktiekapitalet är avsevärt högre än vad den befintliga verksamhetens art, omfattning och risker kräver föreslog styrelsen att aktiekapitalet skulle sättas ned till 7,7 MSEK. Inför en extra bolagsstämma den 27 april framlades en kontrollbalansräkning och stämman beslutade att inte försätta bolaget i likvidation, stämman beslutade vidare att sätta ned aktiekapitalet i enlighet med styrelsens förslag och på så sätt återställa bristen.



## ORGANISATION

Förutom moderbolaget Karo Bio AB består koncernen av det helägda dotterbolaget Karo Bio Research AB i vilket det för närvarande inte bedrivs någon verksamhet. Huvudkontoret är beläget i Huddinge där också verksamheten bedrivs.

Företagsledningen består av fem personer: verkställande direktören, finansdirektören, chefen för preklinisk utveckling, chefen för klinisk utveckling, samt affärsutvecklingschefen. Under 2011 tillträdde Per Bengtsson som ny verkställande direktör och Henrik Palm som ny finansdirektör, medan Maria Sjöberg och Maria Öhlander utsågs till chefer för preklinisk respektive klinisk utveckling.

Vid årets utgång hade Karo Bio 68 (68) tillsvidareanställda, varav 60 (60) verksamma inom forskning och utveckling, 3 (3) inom affärsutveckling och patent samt 5 (5) hade administrativa roller.

## RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Rörelsens kostnader ökade med 69,4 MSEK till 231,2 (161,8) MSEK, varav 101,0 (37,3) är direkt hänförliga till eprotiromes fas III-program. Årets kostnader för forskning och utveckling uppgick till 189,3 (129,4) MSEK.

Administrationskostnaderna uppgick till 40,8 (32,9) MSEK. I administrationskostnaderna för 2011 ingår avgångskostnader med 5,3 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -231,2 (-161,8) MSEK. Finansiellt netto förbättrades till 4,5 (-1,7) MSEK. Redovisat resultat för året uppgick till -226,6 (-163,5) MSEK.

### Investeringar

Investeringar uppgick till 3,4 (1,2) MSEK och avser främst laboratorie- och IT-utrustning.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 43,8 (325,5) MSEK vid årets slut. Inklusiva andra kortfristiga placeringar med en löptid överstigande 90 dagar uppgick bolagets finansiella tillgångar till 158,5 (395,0) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -198,3 (-158,9) MSEK.

Den företrädesemission om 325 MSEK som genomfördes under det fjärde kvartalet 2010 inbringade 291 MSEK till bolaget efter avdrag för transaktionskostnader. Den aktierelaterade kreditfacilitet som ingicks i samband med nyemissionen justerades under tredje kvartalet 2011 så att den kunde utnyttjas vid för den tiden aktuell aktiekurs, vilken ej längre råder, då aktiekursen enligt avtal ej får understiga 0,75 SEK för att kreditfaciliteten ska kunna utnyttjas. Mandatet att utnyttja kreditfaciliteten kommer årligen att underställas bolagsstämmans beslut.

### Eget kapital och aktiedata

Det registrerade aktiekapitalet uppgick den 31 december 2011 till 193,5 MSEK. Totalt antal aktier uppgick till 387 063 972 aktier.

Karo Bios personaloptionsprogram 2003/2011 löpte ut 31 maj 2011 utan att några personaloptioner konverterades.

Totalt eget kapital för koncernen uppgick till 115,9 (342,5) MSEK efter beaktande av årets resultat. Resultat per aktie, baserat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier, uppgick till -0,59 (-0,67) SEK. Koncernens soliditet vid årets slut var 67,6 (83,7) procent och eget kapital per aktie, baserat på fullt utspädd antal aktier vid årets slut, var 0,30 (0,88) SEK.

### Moderbolaget

Moderbolagets redovisade intäkter uppgick till 0,0 (0,0) MSEK och resultat efter finansiella poster till -226,6 (-163,5) MSEK.

Investeringar i inventarier uppgick till 3,4 (1,2) MSEK. Likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid årets slut till 158,5 (395,0) MSEK.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

### TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen för Karo Bio föreslår att årsstämman den 12 juni 2012 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 2013. De föreslagna riktlinjerna är desamma som de som antogs av årsstämman 2011.

### 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 i Karo Bio.

### 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, med krav på mottagaren att investera nettobeloppet efter skatt av den del av ersättningen som överstiger 20 procent av den fasta årslönen i Karo Bio-aktier på marknaden. Utfallande ersättning enligt incitamentsprogram ska utbetalas i form av lön och vara pensionsgrundande. Total rörlig ersättning vid maximalt utfall om 40 procent av fasta årslöner i 2012 års lönenivå skulle uppgå till 3,6 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 12 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 marknadsmissigt konsultarvode kunna utgå.

#### Avvikelse från riktlinjerna i fall där särskilda skäl föreligger

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

#### INFORMATION BETRÄFFANDE KARO BIOS AKTIER

Den 31 december 2011 uppgick totalt antal aktier till 387 063 972 med ett kvotvärde på 0,50 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 bolagets bolagsordning. Så vitt Karo Bio vet har inga avtal träffats mellan några aktieägare vilka skulle kunna begränsa överlåtbarheten av aktierna. Det finns ingen aktieägare som ensam kontrollerar 10 procent eller mer av det totala antalet aktier i Karo Bio. Vid en omfattande förändring i ägarstrukturen i Karo Bio (en s.k. "change of control") äger Pfizer rätt att säga upp det avtal om forskningssamarbete som ingicks i december 2011.

#### BEMYNDIGANDE ATT GE UT NYA AKTIER

Årsstämman 2011 bemyndigade styrelsen att fram till årsstämman 2012 besluta om utgivande av nya aktier inom ramen för ett avtal om en Equity Credit Facility (ECF) som ger bolaget en rättighet, men ingen skyldighet, att emittera aktier till Azimuth Opportunity Ltd. Avtalet omförhandlades under året. Styrelsen har därmed rätt att under tiden fram till nästa årsstämma emittera aktier till Azimuth utan annan begränsning än den som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapital och antal aktier. Teckningskursen ska bestämmas enligt avtalet mellan bolaget och Azimuth.

#### FORTSATT DRIFT

Koncernens befintliga kassa och eget kapital tillsammans med hittills tecknade samarbetsavtal förväntas räcka för den fortsatta driften av den planerade verksamheten under mer än tolv månader från den 31 december 2011. Karo Bio utvärderar för närvarande ett antal alternativa strategiska inriktningar, och där närmare information kommer att lämnas före årsstämman den 12 juni. För vissa inriktningar förväntas befintlig kassa och kapital räcka för fortsatt drift under mer än tolv månader från i dag, medan andra inriktningar kräver ytterligare finansiering och/eller ytterligare samarbetsavtal.

Den 31 december 2011 uppgick det registrerade aktiekapitalet till 193,5 MSEK och moderbolagets totala eget kapital till 116,3 MSEK. Såsom aviserats i bokslutskommunikén kom det egna kapitalet att understiga hälften av det egna registrerade aktiekapitalet i slutet av första kvartalet. Då det registrerade aktiekapitalet är avsevärt högre än vad den befintliga verksamhetens art, omfattning och risker kräver föreslog styrelsen att aktiekapitalet sätts ned till 7,7 MSEK. Bolagsstämman beslutade den 27 april att sätta ned aktiekapitalet i enlighet med styrelsens förslag och på så sätt återställa bristen.

#### BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Karo Bios bolagsstyrningsrapport finns tillgänglig på bolagets hemsida [www.karobio.se](http://www.karobio.se) samt även bifogad den tryckta årsredovisningen för 2011.

#### 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 att nå dit. Innan Karo Bio når dit kan ytterligare kapitalbehov komma att uppstå.

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

På lång sikt är avsikten att verksamheten ska generera betydande intäkter från försäljning av läkemedelsprodukter på marknaden, där Karo Bio erhåller 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 BEHANDLING AV FÖRLUST

Styrelsen föreslår att årets förlust om 226 611 988 SEK dels täcks genom att överkursfonden tas i anspråk med 11 341 040 SEK samt att reservfonden per den 31 december 2011 tas i anspråk med 138 014 104 SEK. Resterande belopp om 77 256 844 SEK överförs i ny räkning.

Bolagets resultat för räkenskapsåret samt finansiell ställning per 31 december 2011 framgår av bifogade finansiella rapporter med tillhörande noter, vilka utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

# Koncernens och moderbolagets resultaträkningar

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2011	2010	2009	2011	2010
<b>Nettoomsättning</b>	1	-	-	5 891	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	2-5					
Administrationskostnader		-40 797	-32 869	-30 954	-40 797	-32 869
Forsknings- och utvecklingskostnader		-189 321	-129 382	-132 403	-189 321	-129 368
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	-1 041	412	343	-1 041	412
		<b>-231 159</b>	<b>-161 839</b>	<b>-163 014</b>	<b>-231 159</b>	<b>-161 825</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-231 159</b>	<b>-161 839</b>	<b>-157 123</b>	<b>-231 159</b>	<b>-161 825</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	5 921	802	2 691	5 921	802
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1 388	-2 500	-124	-1 374	-2 443
		<b>4 533</b>	<b>-1 698</b>	<b>2 567</b>	<b>4 547</b>	<b>-1 641</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-226 626</b>	<b>-163 537</b>	<b>-154 556</b>	<b>-226 612</b>	<b>-163 466</b>
Skatt	9	-	-	-	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	10	<b>-226 626</b>	<b>-163 537</b>	<b>-154 556</b>	<b>-226 612</b>	<b>-163 466</b>
<b>Resultat per aktie (SEK)</b>	11					
- baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier		-0,59	-0,67	-0,78		
- baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier efter utspädning <sup>1)</sup>		-0,59	-0,67	-0,78		

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

# Koncernens och moderbolagets rapport över totalresultat

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2011	2010	2009	2011	2010
Årets resultat		-226 626	-163 537	-154 556	-226 612	-163 466
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-	-	-	-	-
<b>SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT</b>		<b>-226 626</b>	<b>-163 537</b>	<b>-154 556</b>	<b>-226 612</b>	<b>-163 466</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		-226 626	-163 537	-154 556	-226 612	-163 466

# Koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning

TILLGÅNGAR (KSEK)		KONCERNEN			MODERBOLAGET	
31 december	Not	2011	2010	2009	2011	2010
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>						
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>						
Licenser och liknande rättigheter	12	-	-	545	-	-
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>						
Inventarier	13, 20	5 558	4 585	5 788	5 412	3 565
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>						
Andelar i koncernföretag	14	-	-	-	100	100
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 558</b>	<b>4 585</b>	<b>6 333</b>	<b>5 512</b>	<b>3 665</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>						
<b>Kortfristiga fordringar</b>						
Övriga fordringar		2 945	3 993	5 884	2 945	3 993
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	4 464	5 870	4 372	4 464	5 870
		<b>7 409</b>	<b>9 863</b>	<b>10 256</b>	<b>7 409</b>	<b>9 863</b>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16, 28	114 780	69 548	158 013	114 780	69 548
Likvida medel	17	43 753	325 486	79 171	43 743	325 476
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>165 942</b>	<b>404 897</b>	<b>247 440</b>	<b>165 932</b>	<b>404 887</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>171 500</b>	<b>409 482</b>	<b>253 773</b>	<b>171 444</b>	<b>408 552</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2011	2010	2009	2011	2010
31 december						
<b>EGET KAPITAL</b>	18					
Aktiekapital		193 532	191 593	77 412	193 532	191 593
Övrigt tillskjutet kapital		980 747	982 686	805 941	-	-
Pågående nyemission		-	-	-	-	1 939
Reservfond		-	-	-	138 015	138 015
<i>Summa bundet eget kapital (Moderbolaget)</i>		-	-	-	331 547	331 547
Överkursfond		-	-	-	11 340	174 806
Balanserat resultat (inkl. Årets resultat för Koncernen)		-1 058 357	-831 731	-668 194	-	-
Årets resultat (Moderbolaget)		-	-	-	-226 612	-163 466
<i>Summa fritt eget kapital (Moderbolaget)</i>		-	-	-	-215 272	11 340
<b>Summa eget kapital</b>		<b>115 922</b>	<b>342 548</b>	<b>215 159</b>	<b>116 275</b>	<b>342 887</b>
<b>SKULDER</b>						
<b>Långfristiga skulder</b>						
Övriga långfristiga skulder	19, 20	-	470	1 273	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>470</b>	<b>1 273</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>						
Leverantörsskulder		9 952	45 578	17 164	9 952	45 578
Skulder till koncernföretag		-	-	-	90	90
Övriga kortfristiga skulder	20	3 159	3 640	3 410	2 660	2 751
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	42 467	17 246	16 767	42 467	17 246
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>55 578</b>	<b>66 464</b>	<b>37 341</b>	<b>55 169</b>	<b>65 665</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>171 500</b>	<b>409 482</b>	<b>253 773</b>	<b>171 444</b>	<b>408 552</b>
Ställda säkerheter		-	-	-	-	-
Ansvarsförbindelser	22	-	64 228	60 308	-	64 228

# Koncernens rapport över kassaflöden och moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2011	2010	2009	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat före finansiella poster		-231 159	-161 839	-157 123	-231 159	-161 825
<b>Ej likviditetspåverkande poster</b>						
Avskrivningar	5	2 409	2 930	3 655	1 535	2 055
Övrigt		19	-	82	19	-
		<b>-228 731</b>	<b>-158 909</b>	<b>-153 386</b>	<b>-229 605</b>	<b>-159 770</b>
Erhållna finansiella intäkter	23	5 938	6 953	10 306	5 938	6 953
Betalda finansiella kostnader	23	-1 388	-2 500	-124	-1 374	-2 442
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-224 181</b>	<b>-154 456</b>	<b>-143 204</b>	<b>-225 041</b>	<b>-155 259</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>						
Förändring i kortfristiga rörelsefordringar		4 552	359	-1 666	4 552	359
Förändring i leverantörsskulder		-1 685	-5 527	356	-1 685	-5 527
Förändring i övriga kortfristiga rörelseskulder		23 031	744	-2 410	23 031	744
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-198 283</b>	<b>-158 880</b>	<b>-146 924</b>	<b>-199 143</b>	<b>-159 683</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av inventarier		-4 262	-1 985	-1 238	-3 402	-1 182
Investering i andra kortfristiga placeringar		-553 362	-191 399	-271 864	-553 362	-191 399
Avyttring och inlösen av andra kortfristiga placeringar		508 114	273 713	252 008	508 114	273 713
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-49 510</b>	<b>80 329</b>	<b>-21 094</b>	<b>-48 650</b>	<b>81 132</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Erhållen emissionslikvid		-	325 134	150 241	-	325 134
Transaktionskostnader nyemission (vid årsskiftet utbetald del av totalt 34 208 KSEK)		-33 940	-268	-	-33 940	-268
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-33 940</b>	<b>324 866</b>	<b>150 241</b>	<b>-33 940</b>	<b>324 866</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-281 733</b>	<b>246 315</b>	<b>-17 777</b>	<b>-281 733</b>	<b>246 315</b>
Likvida medel vid årets början	17	325 486	79 171	96 948	325 476	79 161
Likvida medel vid årets slut	17	43 753	325 486	79 171	43 743	325 476

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
KSEK				
<b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>	<b>58 059</b>	<b>675 053</b>	<b>-513 638</b>	<b>219 474</b>
Totalresultat	-	-	-154 556	-154 556
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	19 353	130 888	-	150 241
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>19 353</b>	<b>130 888</b>	<b>0</b>	<b>150 241</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>	<b>77 412</b>	<b>805 941</b>	<b>-668 194</b>	<b>215 159</b>
Totalresultat	-	-	-163 537	-163 537
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	114 181	176 745	-	290 926
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>114 181</b>	<b>176 745</b>	<b>0</b>	<b>290 926</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>	<b>191 593</b>	<b>982 686</b>	<b>-831 731</b>	<b>342 548</b>
Totalresultat	-	-	-226 626	-226 626
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	1 939	-1 939	-	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>1 939</b>	<b>-1 939</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2011</b>	<b>193 532</b>	<b>980 747</b>	<b>-1 058 357</b>	<b>115 922</b>

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

MODERBOLAGET	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
KSEK							
<b>Belopp 1 januari 2010</b>	<b>77 412</b>	<b>0</b>	<b>161 687</b>	<b>130 888</b>	<b>0</b>	<b>-154 560</b>	<b>215 427</b>
Totalresultat	-	-	-	-	-	-163 466	-163 466
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	114 181	1 939	-	174 806	-	-	290 926
Förlustbehandling	-	-	-23 672	-130 888	-	154 560	0
<b>BELOPP 31 DECEMBER 2010</b>	<b>191 593</b>	<b>1 939</b>	<b>138 015</b>	<b>174 806</b>	<b>0</b>	<b>-163 466</b>	<b>342 887</b>
Totalresultat	-	-	-	-	-	-226 612	-226 612
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	1 939	-1 939	-	-	-	-	0
Förlustbehandling	-	-	-	-163 466	-	163 466	0
<b>BELOPP 31 DECEMBER 2011</b>	<b>193 532</b>	<b>0</b>	<b>138 015</b>	<b>11 340</b>	<b>0</b>	<b>-226 612</b>	<b>116 275</b>

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 och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

#### Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 10 "Consolidated financial statements" 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. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 12 på de finansiella rapporterna. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu

inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 13 på de finansiella rapporterna. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Standarden har ännu inte antagits av EU.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

#### 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 2010 respektive 2009.

#### 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 värdering av personaloptioner utgivna till anställda samt beslut om att kostnadsföra eller aktivera utvecklingskostnader. För ytterligare information, se nedan avseende respektive redovisnings- och värderingsprincip samt not 9 och not 27.

#### Koncernredovisning

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

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

#### Företagsförvärv och goodwill

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

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

#### Omräkning av utländsk valuta

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK), som är verksamhetens funktionella valuta. Transaktioner i utländsk valuta redovisas initialt till den funktionella valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutatan 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 intäktstyperna 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 hänför sig.

Milstolpsbetalningar utfaller när ett visst resultat uppnåts eller en viss händelse inträffat, till exempel när substanser går in i eller avslutar ett betydelsefullt steg i utvecklingsprocessen enligt definitioner i respektive samarbetsavtal. Dessa steg är i regel kopplade till viktiga beslutspunkter i 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 utvecklingssamarbeten kan antingen utgöras av kontantinsatser vilka redovisas som intäkt när samtliga villkor för att erhålla dem är uppfyllda, eller licensunderhållsavgifter som fördelas över licensperiodens löptid.

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

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

#### Skatter

##### Inkomstskatt

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

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

nader redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Eftersom Karo Bio historiskt sett haft förluster redovisas uppskjutna skattefordringar endast när det finns övertygande bevis på att tillräckliga beskattningsbara vinster kommer att föreligga.

#### Mervärdesskatt

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

#### Immateriella anläggningstillgångar

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

Nyttjandeperioden för Koncernens samtliga immateriella tillgångar har bedömts vara begränsad. Immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod skrivs av över den fastställda nyttjandeperioden och prövas för nedskrivning när det finns indikation på ett nedskrivningsbehov. Avskrivningsperiod och avskrivningsmetod för en immateriell tillgång omprövas åtminstone vid slutet av varje räkenskapsår. Förändringar i förväntad nyttjandeperiod eller förväntat nyttjandemönster av framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången beaktas genom att ändra avskrivningsperiod eller avskrivningsmetod, när så erfordras, och behandlas som förändringar i redovisningsmässiga uppskattningar. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen i den kostnadskategori som motsvarar den immateriella tillgångens funktion.

#### Forsknings- och utvecklingskostnader

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

#### Materiella anläggningstillgångar

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

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

#### Avskrivningar av anläggningstillgångar

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

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

#### Nedskrivningar av anläggningstillgångar

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

#### Investeringar och andra finansiella tillgångar

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

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Sådana tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden. Vinster och förluster redovisas i

resultaträkningen när lånefordringar och kundfordringar tagits bort från redovisningen eller skrivits ned.

#### Valutaterminkontrakt

Karo Bio kan säkra kända framtida kassaflöden i utländsk valuta mot stora valutafuktuationer 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

Från och med den 1 januari 2009 tillämpar Koncernen ändringen av IFRS 7 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Därmed krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande värdehierarki:

- 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 verk-

liga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Se även not 28.

#### Kundfordringar och övriga fordringar

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

#### Likvida medel

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

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

#### Räntebärande lån och upplåning

Räntebärande lån och upplåning redovisas initialt till verkligt värde med avdrag för transaktionskostnader hänförliga till upplåningen. Räntebärande lån och upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Vinst och förlust redovisas i nettoresultatet när skulderna tagits bort från balansräkningen. Upplåningskostnader, inklusive uppläggningsavgifter, redovisas som en kostnad i resultaträkningen under den period till vilken de hänför sig.

#### Avsättningar

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

#### Pensionskostnader och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

Anställda i Sverige är berättigade till ålders- och familjepension i enlighet med ITP-planen. Åtaganden för dessa pensioner tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande (UFR 3) från Rådet för finansiell rapportering är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Karo Bio har inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa planen som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför, i enlighet med IAS 19 *Ersättningar till anställda*, som en avgiftsbestämd plan. I en avgiftsbestämd

plan görs fastställda betalningar till en separat enhet och därefter föreligger inga legala eller formella förpliktelser att betala ytterligare avgifter. Avgifter för pensionsförsäkringar tecknade i Alecta kostnadsförs det år de avser.

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

#### Leasing

Karo Bio har ingått leasingavtal i den löpande verksamheten med tredje parter. Dessa avtal avser kontors- och laboratorielokaler, laboratorieutrustning, personbilar och annan utrustning. Leasingkontrakten är klassificerade som antingen finansiella eller operationella avtal beroende på villkoren i avtalet. I ett finansiellt leasingavtal överförs i allt väsentligt de ekonomiska riskerna och fördelarna som följer med ägandet av det leasade föremålet till Karo Bio. Alla andra leasingavtal anses vara operationella.

Finansiell leasing redovisas då avtalet ingår till verkligt värde på leasingobjektet eller, om lägre, nuvärdet av minimileaseavgiften. Utrustning redovisas sålunda som en tillgång och nuvärdet av framtida minimileaseavgifter redovisas som en skuld. Leasingavgifter fördelas mellan finansieringsavgifter och minskning av leasingkulden för att få en fast räntesats på det utestående saldot. Finansieringskostnaderna belastar resultatet.

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

Leasingbetalningar avseende operationella leasingavtal kostnadsförs i den period de avser.

#### Aktierelaterade incitamentsprogram

Enligt IFRS 2 *Aktierelaterade ersättningar* redovisas kostnaden för aktierelaterade ersättningar till anställda till verkligt värde per tilldelningsdatum. Kostnaden redovisas, tillsammans med en motsvarande ökning av eget kapital, under den period under vilken prestations- och intjäningsvillkoren uppfylls, till och med det datum då de anställda som berörs är fullt berättigade till ersättningen (intjänandedag). Den ackumulerade kostnaden som redovisas vid varje rapporteringstillfälle fram till intjänandedagen speglar i vilken utsträckning intjänandeperioden har avverkats och Karo Bios uppskattning av det antal aktierelaterade instrument som slutligen kommer att bli fullt intjänade.

Karo Bio har utestående personaloptioner till anställda enligt ett personaloptionsprogram, Program 2003, för vilket IFRS 2 är tillämpligt. Program 2003 utgör en transaktion som regleras med eget kapitalinstrument enligt IFRS 2, där det verkliga värdet av de tilldelade personaloptionerna redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad under intjänandeperioden. Det verkliga värdet av tilldelade personaloptioner i Program 2003 per tilldelningstidpunkten baseras på en värdering utförd av Ernst & Young. Black-Scholes modell för prissättning av optioner användes för värderingen. Programmets intjäningsvillkor beaktas vid värderingen i antaganden om antalet personaloptioner som förväntas komma att bli möjliga att utnyttja. Karo Bio redovisar eventuella effekter av revidering av den ursprungliga uppskattningen i resultaträkningen med en motsvarande effekt på eget kapital under återstoden av intjänandeperioden. Medel erhållna vid utnyttjande av personaloptioner, netto efter eventuella direkta hänförliga transaktionskostnader, tillförs eget kapital.

En eventuell utspädningseffekt på utestående personaloptioner återges i antalet fullt utspädda aktier.

#### Segmentrapportering

Rörelsesegment ska rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I Karo Bio har denna funktion identifierats som koncernens ledningsgrupp. Karo Bios verksamhet omfattar endast en rörelsegren; forsknings- och utvecklingsverksamhet avseende läkemedelsframtagning, och Koncernens rapporter över resultat, finansiell ställning, kassaflöden och förändringar i eget kapital, samt tillhörande noter avser detta enda segment.

#### MODERBOLAGET

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



# Noter

## NOT 1 NETTOOMSÄTTNING

För 2011 och 2010 finns ingen redovisad nettoomsättning. Nettoomsättningen för 2009 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	2011		2010		2009	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Huddinge, Sverige	68	34	68	34	67	33
<b>Totalt</b>	<b>68</b>	<b>34</b>	<b>68</b>	<b>34</b>	<b>67</b>	<b>33</b>

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2011		2010		2009	
	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	8 601	3 589 (811)	4 715	2 072 (492)	4 980	1 908 (380)
Övriga anställda	45 921	23 709 (7 364)	41 229	23 278 (7 869)	41 648	22 897 (7 872)
<b>Summa</b>	<b>54 522</b>	<b>27 298</b> <b>(8 175)</b>	<b>45 944</b>	<b>25 350</b> <b>(8 361)</b>	<b>46 628</b>	<b>24 805</b> <b>(8 252)</b>

Av löner och andra ersättningar avser 4 345 KSEK (3 474 respektive 3 821) verkställande direktör. Beloppet för 2011 utgör summan av 2 965 KSEK avseende den tidigare verkställande direktören Fredrik Lindgren som lämnade bolaget den 23 maj 2011, och 1 380 KSEK avseende nuvarande verkställande direktör Per Bengtsson som tillträdde positionen den 24 maj 2011.

### ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Styrelsen består av sex ledamöter, varav en kvinna, som utsetts på årsstämman och två ledamöter med en suppleant som utsetts av arbetstagarorganisationen.

Till styrelsens ordförande utgår årligt arvode om 495 KSEK, till envar av övriga ledamöter, som inte är anställda eller innehar konsultuppdrag i bolaget, 180 KSEK baserat på beslut på årsstämman 2011. Under 2011 utbetalades totalt 1 017 KSEK (1 215 respektive 1 080) som styrelsearvoden. Styrelseledamöter ersätts för direkta kostnader, såsom resekostnader. Årsstämman 2011 beslutade om ersättning om 120 KSEK för kommittéarbete för 2010. Efter årsstämman 2010 har allt kommittéarbete utförts av styrelsen i sin helhet. Årsstämman 2011 beslutade därför att kommittéarvodet ska fördelas lika mellan styrelsens ledamöter med undantag för styrelsens ordförande, som inte ska uppbära något kommittéarvode.

Ingen annan ersättning har kostnadsförts eller utbetalats till styrelsens medlemmar eller av dem ägda bolag under 2011. Två av styrelseledamöterna har under 2010 utfört vissa konsulttjänster till Karo Bio utanför ordinarie styrelsearbete, bland annat infattande dataanalys och rådgivning i prekliniska projekt och tjänster i samband med rekrytering av ny verkställande direktör, motsvarande ett faktureringsvärde om totalt 320 KSEK. Då ersättning för sådana av styrelseledamot tillhandahållna konsulttjänster inte omfattades av de av årsstämman 2010 antagna riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare, godkändes detta av årsstämman den 27 april 2011. Total kostnadsförd ersättning avseende 2011 till varje enskild styrelseledamot specificeras i tabellen på nästa sida.

### ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen har beslutat att denna i sin helhet efter årsstämman den 24 april 2010 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 2011 och styrelsens förslag till riktlinjer som ska fastställas på årsstämman 2012 presenteras i förvaltningsberättelsen. Nedan är en beskrivning hur riktlinjerna tillämpats under 2011.

Ledande befattningshavare erhåller en fast månadslön och samtliga utom verkställande direktören deltar i ett målstyrt bonusprogram. Programmet är baserat på uppnåendet av mål som fastställs av ersättningskommittén. Maximal bonus avseende 2011 för varje deltagare i programmet var 40 procent av årslönen för envar, med krav på mottagaren att investera nettobeloppet efter skatt av den del av bonusen som överstiger 20 procent av årslönen i Karo Bio-aktier på marknaden. Informationen om bonusbelopp nedan avser bonus för 2011, vilken betalas ut under 2012. Ledande befattningshavare åtnjuter förmånerna tjänstebil och hälsovårdsförsäkring. 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. Utbetalad lön inklusive bonus är pensionsgrundande. ITP-planen erbjuder inga pensionsförmåner på årsinkomster överstigande för närvarande 1 563 KSEK.

Ledande befattningshavare är berättigade att delta i de Koncern-övergripande aktierelaterade incitamentsprogram som förekommer. Per den 31 december 2011 innehade verkställande direktör Per Bengtsson inga personaloptioner i Karo Bio. Övriga ledande befattningshavare innehade tillsammans personaloptioner motsvarande 0 aktier (11 768 respektive 11 768). Ingen tilldelning skedde under 2011. Se även not 27 Optionsprogram för ytterligare information.

Vid utgången av 2011 utgjordes ledande befattningshavare utöver verkställande direktören av fyra (fyra) personer, av vilka två (två) är kvinnor. Personerna är Maria Sjöberg, forskningschef med ansvar för preklinisk forskning och utveckling; Henrik Palm, finansdirektör samt ansvarig för personalfrågor; Maria Öhlander, chef för klinisk utveckling och regulatoriska frågor, samt Lars Öhman, affärsutvecklingschef. Tidigare verkställande direktör Fredrik Lindgren, Anneli Hällgren (Preklinisk forskningschef), Erika Söderberg Johnson (finansdirektör) samt Jens Kristensen (Klinisk forskningschef) har lämnat bolaget under 2011.

#### 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 och rätt till avgångsvederlag motsvarande upp till 12 månadslöner vid uppsägning från företagets sida.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Karo Bio har inte beviljat några lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för någon av bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer. 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. Ingen av bolagets revisorer har deltagit i sådana transaktioner.

Prof. Jan-Åke Gustafsson, som var styrelsesuppleant i Karo Bio fram till och med årsstämman 2007, har tidigare varit verksam vid Institutionen för Biovetenskaper och Näringslära vid Karolinska Institutet, som Karo Bio hade ett forskningssamarbete med. Gustafsson utför också vetenskapliga konsulttjänster för bolaget. Gustafsson har inte erhållit något styrelsearvode, men för konsulttjänsterna har Karo Bio betalat totalt 500 KSEK (500 respektive 500). Gustafsson har inte deltagit i Karo Bios beredning eller beslut rörande de ekonomiska villkoren i sådana samarbeten. Under 2005 inledde åklagarmyndigheten, efter anonymt lämnade uppgifter, en utredning om misstänkt mut- och bestickningsbrott avseende Gustafsson och bolaget. Inom ramen för denna utredning har uppgifter inhämtats från företrädare för bolaget och vid husrannsakan hos bolaget i maj 2006. Styrelsen har, efter bland annat konsultationer med juridisk expertis, gjort bedömningen att konsultförhållandet, som består, inte står i strid mot mutlagstiftningen. Utredningen lades ner den 15 april 2010.

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER UNDER ÅRET TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Pensions- kostnader	Summa
<b>KSEK</b>							
<b>Styrelsen</b>							
Göran Wessman (ordförande fr o m årsstämman 2011)	371	-	-	-	-	-	371
Per Bengtsson (ledamot fr o m årsstämman 2011)	19	-	-	-	-	-	19
Christer Fähræus (ledamot fr o m årsstämman 2011)	158	-	-	-	-	-	158
Elisabeth Lindner (ledamot fr o m årsstämman 2011)	158	-	-	-	-	-	158
Jan N. Sandström (ledamot fr o m årsstämman 2011)	158	-	-	-	-	-	158
Anders Waas (ledamot fr o m årsstämman 2011)	158	-	-	-	-	-	158
<b>Ledande befattningshavare</b>							
Bo Håkansson (ordförande t o m årsstämman 2011)	124	-	-	-	-	-	124
Birgit Stattin Norinder (ledamot t o m årsstämman 2011)	52	-	-	-	-	-	52
Johan Kördel (ledamot t o m årsstämman 2011)	52	-	-	-	-	-	52
Jon Risfelt (ledamot t o m årsstämman 2011)	52	-	-	-	-	-	52
Margaret von Platen (ledamot t o m årsstämman 2011)	52	-	-	-	-	-	52
Fredrik Lindgren, verkställande direktör t o m 23 maj 2011	2 965	-	35	-	3 120	564	6 684
Per Bengtsson, verkställande direktör fr o m 24 maj 2011	1 380	-	-	-	-	247	1 627
Andra ledande befattningshavare (7 personer)*	6 365	279	262	-	3 707	1 842	12 455
<b>Summa</b>	<b>12 064</b>	<b>279</b>	<b>297</b>	<b>-</b>	<b>6 827</b>	<b>2 653</b>	<b>22 120</b>

\* I antalet personer och i redovisade belopp ingår Jens Kristensen, Anneli Hällgren och Erika Söderberg Johnson som lämnat bolaget under 2011

#### Kommentarer till tabellen:

- I förekommande fall inkluderas kostnadsförda ersättningar för arbete utfört av revisionskommittén och ersättningskommittén i beloppen för styrelsearvode.
- Den rörliga ersättningen har kostnadsförts under 2011 men utbetalats under 2012.
- Övriga förmåner består huvudsakligen av förmånsbilar och 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.
- Aktierelaterade ersättningar avser de kostnader som påverkat resultatet för året i enlighet med IFRS 2.
- Övriga ersättningar utgörs i huvudsak av avgångsvederlag till befattningshavare som lämnat bolaget under 2011.



**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 2 734 KSEK (2 101 respektive 1 932) och till 5 441 KSEK (6 259 respektive 6 320) 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 113 procent (146 respektive 141). 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	
	2011	2010	2009	2011	2010
Avskrivningar	-2 409	-2 930	-3 655	-1 535	-2 055
Personalkostnader	-82 873	-72 127	-72 664	-82 873	-72 127
Lokalkostnader	-10 288	-9 997	-10 310	-10 288	-9 997
Externa kostnader	-134 548	-77 197	-76 728	-135 422	-78 058
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-1 041	412	343	-1 041	412
	<b>-231 159</b>	<b>-161 839</b>	<b>-163 014</b>	<b>-231 159</b>	<b>-161 825</b>

**NOT 5 AVSKRIVNINGAR**

Avskrivning fördelas på Karo Bios funktioner och tillgångsslag enligt nedan.

	Not	Koncernen			Moderbolaget	
		2011	2010	2009	2011	2010
<b>Funktion</b>						
Administrationskostnader		389	349	344	389	349
Forsknings- och utvecklingskostnader		2 020	2 581	3 311	1 146	1 706
		<b>2 409</b>	<b>2 930</b>	<b>3 655</b>	<b>1 535</b>	<b>2 055</b>
<b>Tillgångsslag</b>						
Licenser	12	-	545	1 153	-	545
Inventarier	13	2 409	2 385	2 502	1 535	1 510
		<b>2 409</b>	<b>2 930</b>	<b>3 655</b>	<b>1 535</b>	<b>2 055</b>

**NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER**

	Koncernen			Moderbolaget	
	2011	2010	2009	2011	2010
Valutakursvinster- och förluster, netto	-1 041	412	334	-1 041	412
Övrigt	-	-	9	-	-
	<b>-1 041</b>	<b>412</b>	<b>343</b>	<b>-1 041</b>	<b>412</b>

**NOT 7 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

	Koncernen			Moderbolaget	
	2011	2010	2009	2011	2010
Ränteintäkter, realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar	5 322	1 098	3 928	5 322	1 098
Orealiserade vinster och förluster vid marknadsvärdering	599	-296	-1 237	599	-296
	<b>5 921</b>	<b>802</b>	<b>2 691</b>	<b>5 921</b>	<b>802</b>

**NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

Koncernens räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 1 388 KSEK (2 500 respektive 124). Av beloppet för 2011 avser 1 370 KSEK kostnad för justering av det ECF-avtal som bolaget ingick 2010. Av beloppet för 2010 avser 2 440 KSEK ett engångsbelopp om 1 procent av den Equity Credit Facility (ECF) som bolaget ingick avtal om 2010. Eftersom ECF:ens utnyttjande är villkorat av framtida stämmobeslut har detta engångsbelopp redovisats som kostnad i resultaträkningen. Resterade post om 18 KSEK (60 respektive 124) består av kostnadsränta på bankkonton och räntekostnad avseende finansiell leasing (se vidare not 20). Även för Moderbolaget för 2011 avser 1 370 KSEK (2 440) kostnad för ECF-avtalet medan det resterande beloppet för om 4 KSEK (3) avser bankränta.

**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 2 136 MSEK (1 909 respektive 1 712). För svenska aktiebolag föreligger ingen tidsmässig begränsning för möjligheten att kunna utnyttja förlustavdrag.

AVSTÄMNING MELLAN FAKTISK OCH NOMINELL SKATT	Koncernen			Moderbolaget	
	2011	2010	2009	2011	2010
Redovisat resultat före skatt	-226 626	-163 537	-154 556	-226 612	-163 466
Skatt enligt nominell skattesats 26,3 % (26,3% respektive 28,0%)	59 603	43 010	40 648	59 599	42 991
Skatteeffekt från avdragsgilla ej kostnadsförda poster	-	8 997	4 260	-	8 997
Skatteeffekt från andra ej avdragsgilla poster	-65	-62	-53	-65	-62
Skatteeffekt från skattefordringar som ej satts värde	-59 538	-51 945	-44 855	-59 534	-51 926
<b>Skatt på redovisat resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**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 utspädnings-effekt i dessa beräkningar avseende perioden 2009-2011 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)	2011	2010	2009
Vägt genomsnitt under året	387 064	242 334	197 464
Vid årets slut	387 064	387 064	238 199

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	
	2011	2010	2009	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	33 779	33 779	33 779	74 719	74 719
Förvärv	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>33 779</b>	<b>33 779</b>	<b>33 779</b>	<b>74 719</b>	<b>74 719</b>
Ingående avskrivningar	-33 779	-33 234	-32 081	-74 719	-74 174
Årets avskrivningar	-	-545	-1 153	-	-545
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-33 779</b>	<b>-33 779</b>	<b>-33 234</b>	<b>-74 719</b>	<b>-74 719</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>545</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOT 13 INVENTARIER**

	Koncernen			Moderbolaget	
	2011	2010	2009	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	76 846	75 703	88 497	68 706	67 563
Förvärv	3 402	1 182	255	3 402	1 182
Försäljningar och uttrangeringar	-1 742	-39	-13 049	-1 742	-39
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>78 506</b>	<b>76 846</b>	<b>75 703</b>	<b>70 366</b>	<b>68 706</b>
Ingående avskrivningar	-72 261	-69 915	-80 418	-65 142	-63 670
Försäljningar och uttrangeringar	1 722	39	13 003	1 723	39
Årets avskrivningar	-2 409	-2 385	-2 500	-1 535	-1 511
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-72 948</b>	<b>-72 261</b>	<b>-69 915</b>	<b>-64 954</b>	<b>-65 142</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>5 558</b>	<b>4 585</b>	<b>5 788</b>	<b>5 412</b>	<b>3 564</b>

Laboratorieutrustning med ett bokfört värde i Koncernen uppgående till 146 KSEK (1 020 respektive 1 894) har finansierats med finansiella leasingavtal.

**NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

	Moderbolaget	
	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	4 350	4 350
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 350</b>	<b>4 350</b>
Ingående nedskrivningar	-4 250	-4 250
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-4 250</b>	<b>-4 250</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Namn	Säte	Org.nr.	Ägarandel	Antal andelar	Bokfört värde
Karo Bio Research AB	Huddinge, Sverige	556588-3641	100%	1 000	100
					<b>100</b>

**NOT 15 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2011	2010	2009	2011	2010
Förutbetalda hyror	2 109	1 985	2 041	2 109	1 985
Förutbetalda försäkringar	506	641	671	506	641
Förutbetalda licenser och andra IT-relaterade kostnader	666	1 291	836	666	1 291
Övriga	1 183	2 295	824	1 183	2 295
	<b>4 464</b>	<b>6 212</b>	<b>4 372</b>	<b>4 464</b>	<b>6 212</b>

**NOT 16 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN**

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen benämndes tidigare Andra kortfristiga placeringar och 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	
	2011	2010	2009	2011	2010
Kortfristiga placeringar med en löptid kortare än 90 dagar	9 931	-	49 989	9 931	-
Kassa och banktillgodohavanden	33 822	325 486	29 182	33 812	325 476
<b>Likvida medel</b>	<b>43 753</b>	<b>325 486</b>	<b>79 171</b>	<b>43 743</b>	<b>325 476</b>

**NOT 18 EGET KAPITAL**

Aktiekapitalet består av 387 063 972 aktier (387 063 972 respektive 154 825 589) med ett kvotvärde om 0,50 SEK (0,50 respektive 0,50). Under 2010 genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som resulterade i 232 238 383 nya aktier och en ökning av aktiekapitalet om 116 120 KSEK (varav 114 181 KSEK avser aktier registrerade 2010 och 1 939 KSEK avser aktier registrerade i januari 2011) till 193 532 KSEK (varav 191 593 KSEK var registrerat vid utgången av 2010 och 1 939 KSEK registrerades i januari 2011). Totalt genererades 290 926 KSEK netto efter transaktionskostnader om 34 208 KSEK. Under 2009 genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som resulterade i 38 706 397 nya aktier och en ökning av aktiekapitalet om 19 353 KSEK till 77 413 KSEK. Totalt genererades 150 241 KSEK netto efter transaktionskostnader om 16 196 KSEK.

Vid årets utgång fanns inga utestående teckningsoptioner. Inga teckningsoptioner har konverterats under 2009, 2010 eller 2011.

I enlighet med styrelsens utdelningspolitik kommer styrelsen att föreslå årsstämman den 12 juni 2012 att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2011.

**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		
	2011	2010	2009
Inom ett år	229	889	889
Senare än ett men inom fem år	-	470	1 273
Senare än fem år	-	-	-
	<b>229</b>	<b>1 359</b>	<b>2 162</b>

Variabla avgifter, det vill säga skillnaden mellan ränta vid avtalets ingång och erlagd ränta, som inkluderats i rörelsens kostnader under året uppgår till 48 KSEK (63 respektive 57). Finansiella leasingavtal har under året tecknats för - KSEK (- respektive -). Finansiella leasingavtal avser laboratorieutrustning med ett bokfört värde uppgående till 146 KSEK (1 020 respektive 1 894).

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	
	2011	2010	2009	2011	2010
Upplupna personalrelaterade poster	14 499	8 186	9 972	14 499	8 186
Förutbetalda intäkter	20 778	-	-	20 778	-
Upplupna forsknings- och utvecklingskostnader	6 707	5 540	4 709	6 707	5 540
Övriga poster	483	3 520	2 086	483	3 520
	<b>42 467</b>	<b>17 246</b>	<b>16 767</b>	<b>42 467</b>	<b>17 246</b>

## NOT 22 ANSVARFÖRBINDELSER OCH ANDRA EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under 1995-1997 delfinansierade Industrifonden Karo Bios forskning avseende läkemedelssubstanser för behandling av höga kolesterolhalter med 24 MSEK. Erhållet belopp intäktsfördes under denna period. Återbetalning av mottaget belopp jämte ränta (diskonto plus 6% per år) ska enligt avtalet ske genom en royalty om 15% på Karo Bios intäkter från sköldkörtelhormonprojekt (inklusive eprotirome) till och med år 2010. Efter fullgjord återbetalning ska en reducerad royalty om 7% betalas på intäkter inom området till och med 31 december 2010. Som ansvarsförbindelse redovisas intäktsfört belopp jämte upplupen ränta med avdrag för kostnadsförd royalty. Karo Bios skyldigheter att betala denna ansvarsförbindelse upphörde i och med utgången av den 31 december 2010, 0 KSEK (64228).

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 partnerns framtida intäkter från ett avslutat samarbete eller återlämnad substans. Beträffande avtalet med Bristol-Myers Squibb och substansen KB2115 (eprotirome) föreligger en skyldighet för Karo Bio att vidarebefordra en del av sina framtida intäkter från substansen till Bristol-Myers Squibb, dels i form av en viss andel av engångsbetalningar från en samarbetspartner, dels i form av royalty på framtida försäljning av produkten på marknaden.

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

## NOT 23 TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen			Moderbolaget	
	2011	2010	2009	2011	2010
Erhållen ränta	6 410	3 285	7 424	6 410	3 285
Betald ränta	-1 374	-2 443	-5	-1 374	-2 443
Betald inkomstskatt	-	-	-	-	-

## NOT 24 OPERATIONELL LEASING

Leasingkostnaden för året uppgick till 6 827 KSEK (7 351 respektive 8 246) för Koncernen och 7 702 KSEK (8 211) 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, laboratorieutrustning samt personbilar.

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2011	2010	2009	2011	2010
Inom ett år	6 654	6 786	7 182	6 873	7 657
Senare än ett men inom fem år	4 991	11 792	19 127	4 991	12 010
Senare än fem år	-	-	-	-	-
	<b>11 645</b>	<b>18 578</b>	<b>26 309</b>	<b>11 864</b>	<b>19 667</b>

## NOT 25 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Karo Bio AB har inte köpt tjänster av dotterbolag under 2011, 2010 eller 2009.

## NOT 26 ARVODEN TILL REVISORER

	Koncernen			Moderbolaget	
	2011	2010	2009	2011	2010
<b>PricewaterhouseCoopers</b>					
Revisionsuppdraget	395	328	365	395	328
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	259	210	200	259	210
Andra uppdrag	19	50	-	19	50
	<b>673</b>	<b>588</b>	<b>565</b>	<b>673</b>	<b>588</b>

**NOT 27** OPTIONSPROGRAM**TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2010**

Årsstämman 2010 beslutade om ett teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare. Styrelsen beslutade dock att inte fullfölja detta teckningsoptionsprogram, varför ingen tilldelning skett. Programmet omfattade ursprungligen teckningsoptioner motsvarande 5 000 000 aktier, vilket efter justering för effekter av företrädesemissionen 2010 i enlighet med villkoren för detta program motsvarar 7 100 000 aktier. Teckningsoptionerna är utfärdade till det helägda dotterbolaget Karo Bio Research AB.

**PROGRAM 2003**

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

TILLDELNING AV PERSONALOPTIONER (MOTSVARANDE ANTAL AKTIER)	2011	2010	2009
Antal optioner 1 januari	138 427	98 395	99 524
Tilldelade	-	-	-
Effekt från företrädesemission	-	42 038	8 083
Inlösta	-	-	-
Förfallna	-138 427	-2 006	-9 212
<b>Utestående 31 december</b>	<b>0</b>	<b>138 427</b>	<b>98 395</b>
Av vilka oantastbara	0	138 427	98 395

VÄGT GENOMSNISSLIGT LÖSENPRIS FÖR PERSONALOPTIONER SEK	2011	2010	2009
Utestående vid periodens början	13	18	19
Effekt från företrädesemission	-	13	18
Förfallna under perioden	13	13	18
Inlösta under perioden	-	-	-
Utestående vid periodens slut	0	13	18
Inlösenbara vid periodens slut	0	13	18

Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för personaloptioner som var utestående vid årets slut uppgick till 0 (0,3 respektive 1,3) år med lösenkurser i intervallet 11,00 till 14,40 SEK.

**NOT 28** FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKER SAMT KÄNSLIGHETSANALYS

FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI	Låne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
<b>Koncernen</b>			
<b>KSEK</b>			
<b>31 december 2011</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	114 780	114 780
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	-	-	0
Likvida medel	43 753	-	43 753
<b>Summa</b>	<b>43 753</b>	<b>114 780</b>	<b>158 533</b>
<b>31 december 2010</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	69 548	69 548
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	101	-	101
Likvida medel	325 486	-	325 486
<b>Summa</b>	<b>325 587</b>	<b>69 548</b>	<b>395 135</b>
<b>31 december 2009</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	158 013	158 013
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	70	-	70
Likvida medel	79 171	-	79 171
<b>Summa</b>	<b>79 241</b>	<b>158 013</b>	<b>237 254</b>

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

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

**VALUTARISK**

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

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

**Operativa valutarisker**

Karo Bio är verksam i en internationell bransch. Det mesta av koncernens intäkter har varit denominerade i US dollar medan cirka 58 procent (78 respektive 75) 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 9,5 MSEK (3,5 respektive 3,4).

Bolagets finanspolicy stipulerar att 50–90 procent av nettoexponeringen av kända (fakturerade eller avtalade) in- och utbetalningar i en viss valuta under den kommande tre- till tolv månadersperioden ska säkras om nettoexponeringen överstiger 5 MSEK. En bruttoexponering av kända (fakturerade eller avtalade) in- eller utgående betalningar överstigande 5 MSEK under de kommande 13–36 månaderna ska säkras till 20–50 procent. Valutakurssäkring åstadkoms främst genom terminskontrakt.

Vid årssluten 2011, 2010 respektive 2009 förelåg inga terminsaffärer, och rörelseresultatet för dessa år 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 12 månader. En löpande översyn av finansieringsbehovet sker i kombination med en utvärdering av kapitalmarknadens utveckling för att bedöma finansieringsstrategier.

Den aktierelaterade kreditfacilitet som ingicks i samband med nyemissionen 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 bolagsstämmans beslut.

**LIKVIDITETSRIK**

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

**RÄNTERISK**

Ränterisk är risken för att en ränteförändring får en negativ effekt på värdet hos räntebärande tillgångar. Enligt policyn görs placeringar med varierande villkor och förfalldagar. Momentan effekt på kortfristiga placeringar vid årets utgång om räntan sjunker med en procentenhet är 0,23 procent (0,38 respektive 0,43) eller 0,3 MSEK (0,3 respektive 0,9).

**KREDITRISK I PLACERINGAR**

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

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

**VERKLIGT VÄRDE FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

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

De finansiella instrument som Karo Bio innehar är sådana som handlas på en aktiv marknad och för vilka det finns lätt och regelbundet tillgängliga noterade priser som representerar verkliga och regelbundet förekommande marknads-transaktioner på 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 marknads-noterade värden, uppgår till 115 MSEK (70 respektive 158). För övriga tillgångar och skulder motsvarar bokfört värde verkligt värde.

VALUTAEFFEKT (MSEK)		
Effekt på Koncernens intäkter och rörelseresultat, före säkringstransaktioner, om den svenska kronan stärks med 10 procent.		
Valuta	Intäkter	Rörelseresultat
USD	-	1,5
Euro	-	5,8
GBP	-	2,2
Övriga	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>9,5</b>



**NOT 29 SEGMENTINFORMATION**

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

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

KSEK	Koncernen		
	2011	2010	2009
<b>Intäkter</b>			
Sverige	-	-	-
Övriga Europa	-	-	-
USA	-	-	5 891
	-	-	<b>5 891</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Sverige	5 558	4 585	6 332
Övriga Europa	-	-	-
USA	-	-	-
	<b>5 558</b>	<b>4 585</b>	<b>6 332</b>

Alla intäkter som rapporteras avseende 2009 avser forskningsersättningar från en enda samarbetspartner.

**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 HÄNDELSER EFTER BOKSLUTSDAGEN**

I februari 2012 beslutades att avbryta utvecklingsprogrammet för eprotirome efter att en studie inom fas III-programmet visat oönskade biverkningar vid långtidsbehandling i djur. Fynden innebär att långtidsbehandling av människor måste betraktas som alltför riskfyllt i förhållande till de önskade effekterna. Karo Bio bedömer att kostnaderna för eprotiromeprojektet under 2012 kommer att uppgå till cirka 40 Mkr, inklusive utvecklingskostnader. Sammantaget minskar de budgeterade kostnaderna för eprotiromeprojektet med totalt ca 160 Mkr.

Som en konsekvens av att eprotiromeprogrammet avbröts beslutade styrelsen att även avbryta en planerad renodling av Karo Bios verksamhet. Renodlingen skulle skapa två bolag; ett inriktat på eprotirome och ett uppbyggt kring Karo Bios unika kunskaper om nukleära receptorer. Den prekliniska delen skulle säljas till nya ägare och då stärka Karo Bios finansiella ställning.

För att minska kostnaderna sades 16 medarbetare upp, främst inom den prekliniska delen av verksamheten. Tidigare personalförändringar under 2011 samt den aktuella neddragningen innebär sammanlagda kostnadsbesparingar på ca 17 MSEK per år. Besparingarna får effekt successivt under 2012.

Mot bakgrund av nedläggningen av eprotiromeprojektet beslutade styrelsen att skjuta årsstämman till den 12 juni 2012 för att ge styrelsen och verkställande ledningen möjligheter för ny planering och förnyad beskrivning av verksamheten.

Såsom aviserats i bokslutskommunikén kom det egna kapitalet att understiga hälften av det egna registrerade aktiekapitalet i slutet av första kvartalet. Då det registrerade aktiekapitalet är avsevärt högre än vad den befintliga verksamhetens art, omfattning och risker kräver föreslog styrelsen att aktiekapitalet sätts ned till 7,7 MSEK. Inför en extra bolagsstämma den 27 april framlades en kontrollansräkning och stämman beslutade att inte försätta bolaget i likvidation, stämman beslutade vidare att sätta ned aktiekapitalet i enlighet med styrelsens förslag och på så sätt återställa bristen.

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 12 juni 2012 för fastställande.

HUDDINGE DEN 15 MAJ 2012

**Per Bengtsson**  
Verkställande Direktör  
Styrelseledamot

**Göran Wessman**  
Ordförande

**Christer Fähræus**  
Styrelseledamot

**Elisabeth Lindner**  
Styrelseledamot

**Jan N. Sandström**  
Styrelseledamot

**Anders Waas**  
Styrelseledamot

**Bo Carlsson**  
Styrelseledamot  
arbetstagarrepresentant

**Johnny Sandberg**  
Styrelseledamot  
arbetstagarrepresentant

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN 18 MAJ 2012

**PricewaterhouseCoopers AB**

**Håkan Malmström**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

TILL ÅRSSTÄMMAN I KARO BIO AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556309-3359

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Karo Bio AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12–36.

## 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 internationella redovisningsstandarder IFRS, 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 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och kon-

cernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, 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 samt resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Karo Bio AB (publ) för år 2011.

## 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 inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## Uttalanden

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

Stockholm den 18 maj 2012  
PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström  
Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport

## INLEDNING

Karo Bio AB bildades 1987 och har utvecklats från ett renodlat forskningsföretag till att idag även vara ett läkemedelsutvecklingsbolag. Koncernen består av moderbolaget Karo Bio AB och dotterbolaget Karo Bio Research AB. I dotterbolaget bedrivs ingen verksamhet.

Styrelsen för Karo Bio lämnar här 2011 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](http://www.bolagsstyrning.se)). Karo Bio tillämpar Koden sedan den 1 juli 2008. Bolaget har under 2011 inte gjort några avvikelser från Koden. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med ÅRL. Den utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

## AKTIEÄGARE

Karo Bio AB:s aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm sedan 1998. Varje aktie berättigar till en röst och medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och vinst.

Den 31 december 2011 uppgick antalet aktieägare till 11 633 (12 259). Enligt ägarförteckningen hos Euroclear Sweden AB per den 31 december 2011, var 14,7 procent av aktierna ägarregistrerade av JP Morgan Bank, 6,0 procent av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och 3,3 procent av Farstorp Gård

AB. De tio största ägarna ägde 36 (35) procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 32 (31) procent. Aktieägare med 1 000 aktier eller färre svarade för 0,4 (0,4) procent av aktierna.

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

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

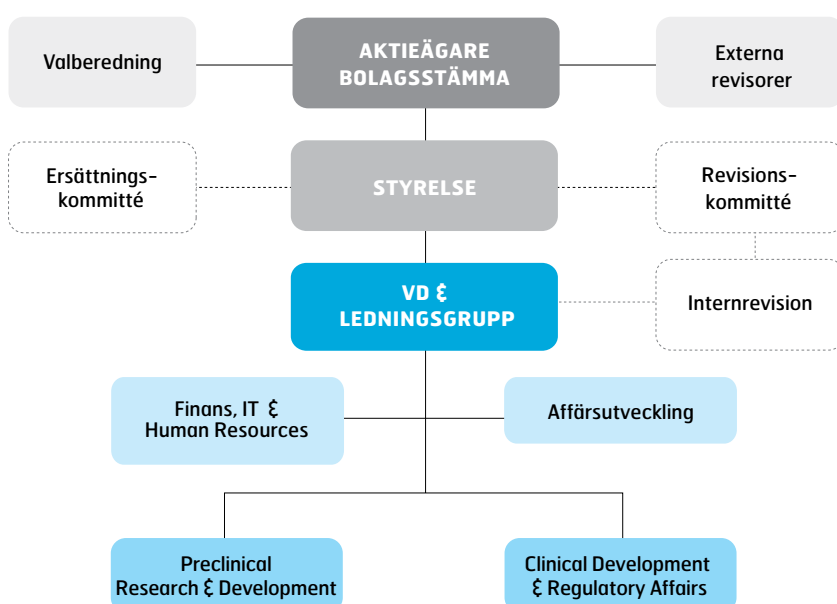
## INFORMATION BETRÄFFANDE KARO BIOS AKTIER

Den 31 december 2011 uppgick totalt antal aktier till 387 063 972 med ett kvotvärde på 0,50 SEK. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel.

Årsstämman 2011 bemyndigade styrelsen att fram till nästa årsstämma besluta om utgivande av nya aktier inom ramen för ett avtal om en Equity Credit Facility (ECF) som ger bolaget en rättighet, men ej någon skyldighet, att emittera aktier till Azimuth Opportunity Ltd.

## KARO BIOS BOLAGSSTYRNINGSMODELL

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



Viktiga externa och interna regelverk och policies som påverkar bolagsstyrningen:

### Väsentliga interna regelverk och policies:

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

### Väsentliga externa regelverk:

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

## BOLAGSSTÄMMA

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

Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering samt via bolagets hemsida ([www.karobio.se](http://www.karobio.se)). Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om val av 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 de finansiella rapporterna, disposition av vinstmedel eller behandling av förlust, arvode för styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

### Årsstämma 2011

Styrelsen lämnade på årsstämman 2011 en redogörelse för sitt arbete under året samt kring bolagsstyrningsfrågor i övrigt. Verkställande direktören informerade årsstämman om koncernens utveckling och ställning samt kommenterade resultatet för 2010.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avlämnade årsredovisningen och koncernredovisningen för 2010, beslutade om behandling av bolagets förlust samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Stämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas.

Vidare redogjorde valberedningens ordförande för arbetet under året samt redovisade motiven till lämnade förslag. Stämman beslutade om ersättningar till styrelse och revisor i enlighet med valberedningens förslag.

Valberedningens förslag till ny styrelse vann inte gehör. Till styrelse utsågs i stället nya ledamöter som nominerades vid stämman. Årsstämman valde Göran Wessman (som även utsågs till ordförande), Per Bengtsson, Christer Fähræus, Elisabeth Lindner, Jan N. Sandström och Anders Waas.

Bolagets revisor sedan årsstämman 2007, PricewaterhouseCoopers AB, valdes för en mandatperiod om ett år till och med årsstämman 2012. Det informerades om att Håkan Malmström är huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2008.

Från den vid årsstämman 2011 avgående styrelsen närvarade ledamöterna Bo Håkansson, Johan Kördel, Margret von Platen och Birgit Stattin Norinder. Från den vid stämman tillträdande styrelsen närvarade Göran Wessman, Per Bengtsson, Elisabeth Lindner, Jan N. Sandström och Anders Waas. Även huvudansvarig revisor och valberedningens ordförande var närvarande vid stämman. Protokoll från årsstämman, som inleddes den 27 april och slutfördes den 4 maj, finns på Karo Bios hemsida ([www.karobio.se](http://www.karobio.se)).

## VALBEREDNING

Årsstämman 2011 beslutade att Johan Claesson, Bo Håkansson, Jan Lundström, Mikael Lönn och Lars Magnusson, jämte styrelsens ordförande ska ingå i valberedningen inför årsstämman 2012. Valberedningen ska utse ordförande inom sig, varvid styrelsens ordförande inte ska vara ordförande för valberedningen.

Årsstämman beslutade att principerna för valberedningen är att aktieägare med betydande innehav ska vara representerade i valberedningen och att styrelsens ordförande ska vara medlem. Om det till följd av ägarförändringar bedöms lämpligt äger valberedningen erbjuda ytterligare aktieägare plats i valberedningen, dock så att det sammanlagda antalet ledamöter inte ska överstiga sex. Om ledamot lämnar valberedningen 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.

Valberedningen ska arbeta fram förslag att föreläggas årsstämman för beslut vad avser ordförande vid stämman, antal styrelseledamöter och suppleanter, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, arvode till styrelsen, arvodering och, i förekommande fall, val av revisor samt principer för utseende av valberedning.

Valberedningens mandatperiod löper till dess att ny valberedning utsetts i enlighet med beslut vid årsstämman om principer för utseende av valberedning. Valberedningen ska i den utsträckning den finner det nödvändigt ha rätt att på bolagets bekostnad, och i skäligen omfattning, anlita andra resurser såsom externa konsulter inom ramen för sitt uppdrag.

Aktieägare kan lämna förslag till valberedningen på adress Valberedningen, Karo Bio AB, Novum, 141 57 Huddinge. Valberedningens förslag offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman.

### Valberedningens arbete sedan årsstämman 2011

Sedan valberedningen utsågs i maj 2011 har den sammanträtt vid fyra tillfällen. Styrelsens ordförande har för valberedningen redogjort för den process som tillämpas vid den årliga utvärderingen av styrelsen, styrelseledamöterna och verkställande direktören och också, i relevanta delar, informerat om utfallet av utvärderingen, samt bolagets strategi.

Inför den kommande årsstämman tar valberedningen fram förslag till förfaringsätt för tillsättande av nästkommande valberedning. Valberedningen ska också lämna förslag till arvode för styrelsen och för att få en uppfattning om rimliga arvodesnivåer har analys och jämförelse gjorts med liknande bolag. Vid framtagandet av förslag till val revisor av samt arvodering av revisorsinsatsen har valberedningen biträtt styrelsen.

Baserat på den utvärdering av styrelsen som skett och bolagets strategi, samt utifrån nuvarande styrelseledamöters tillgänglighet för omval, gör valberedningen en bedömning av huruvida den sittande styrelsen uppfyller de krav som kommer

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

### PER BENGTSSON (1954)

Malmö

Anställd som verkställande direktör i Karo Bio sedan oktober 2011.

**Utbildning:** Leg. läkare, Medicine doktor (cellbiologi).

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

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Pharmavizer AB.

**Aktier i Karo Bio:** Inga

## STYRELSELEDAMÖTER

### GÖRAN WESSMAN (1948)

Göteborg

Invald 2011. Ordförande sedan 2011.

**Utbildning:** Biomedicin och kemi vid Uppsala och Göteborgs universitet.

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

**Andra styrelseuppdrag:** VD och styrelseledamot i Mintage Scientific. Styrelseordförande i I-Tech, Vicore Pharma samt Protem Wessman.

**Aktier i Karo Bio:** 512 500

Oberoende styrelseledamot

### CHRISTER FÅHRAEUS (1965)

Bjärred

Invald 2011.

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

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

**Andra styrelseuppdrag:** 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.

**Aktier i Karo Bio:** Inga

Oberoende styrelseledamot

### ELISABETH LINDNER (1956)

Stockholm

Invald 2011.

**Utbildning:** Civilingenjör, MBA.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Ledande befattningar inom läkemedelsindustrin bland annat som VD och koncernchef i Diamyd Medical AB, verksamhetschef för Biopharma Process Development på Octapharma AB, Utvecklingschef Metcon Medicin AB, Senior Director Global New Product Introduction Pharmacia Corporation.

**Andra styrelseuppdrag:** Styrelseordförande och VD i Biosource Europe AB, Styrelseledamot i Biolnvent International AB, IND Technologies, ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

**Aktier i Karo Bio:** Inga

Oberoende styrelseledamot

### JAN N. SANDSTRÖM (1938)

Södertälje

Invald 2011.

**Utbildning:** Apotekare, universitetsstudier i ekonomi.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Internationell marknadsföring, global projektledning, kommersialisering och affärsutveckling inom AstraZeneca samt som vice president för Business Development & Licensing i ett av dess forskningsbolag. Konsult med inriktning på strategi, internationell affärsutveckling och rekrytering.

**Andra styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Accelerator AB, GrippingHeart AB, NovaSAID AB, Pled-Pharma AB, TikoMed AB samt ordförande i JNS Consulting AB.

**Aktier i Karo Bio:** Inga

Oberoende styrelseledamot

### ANDERS WAAS (1957)

Göteborg

Invald 2011.

**Utbildning:** Leg. Tandläkare.

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

**Andra styrelseuppdrag:** MIVAC Development AB, Toleranzia AB, Alzinova AB, Anders Waas AB samt Juristfirma Louise Katsler Waas AB.

**Aktier i Karo Bio:** Inga

Oberoende styrelseledamot

## STYRELSELEDAMÖTER - ARBETSTAGARREPRESENTANTER

### BO CARLSSON (1958)

Stockholm

Arbetsagarrepresentant, utsedd 1997.

**Utbildning:** Ämneslärarexamen, Uppsala Universitet.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Anställd av Karo Bio sedan 1989, Project Manager.

**Aktier i Karo Bio:** 20 666

### JOHNNY SANDBERG (1967)

Danderyd

Arbetsagarrepresentant, utsedd 2006.

**Utbildning:** Biomedicinsk analytiker, Vårdhögskolan.

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

**Aktier i Karo Bio:** 26 250

### EVA KOCH (1966)

Stockholm

Suppleant, Arbetsagarrepresentant, utsedd 2010.

**Utbildning:** Doktor i organisk kemi.

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

**Aktier i Karo Bio:** 6 500



att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning, eller om sammansättningen av kompetenser och erfarenheter behöver ändras. Valberedningens förslag till omval och nyval av styrelsemedlemmar, dess motiverade yttrande beträffande förslaget till styrelse samt övriga förslag lämnades i samband med kallelse till årsstämman.

#### EXTERNA REVISORER

Enligt bolagsordningen ska Karo Bio som extern revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2011 omvaldes till och med årsstämman 2012, det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Huvudansvarig revisor är sedan årsstämman 2008 auktoriserade revisorn Håkan Malmström som också är huvudansvarig revisor i bland andra bolag NCC AB, Gambro AB och Nordstjärnan AB.

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

Bolaget har uppdragit åt revisorn att översiktligt granska en delårsrapport under 2011 i enlighet med vad Koden stadgar. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 26 i årsredovisningen för 2011.

#### 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.

NAMN PÅ STYRELSELEDAMOT	Invalid	Årsarvode, KSEK	NÄRVARO <sup>1)</sup>		OBEROENDE	
			Ordinarie möten	Extra möten	I förhållande till bolaget och företags- ledningen	I förhållande till bolagets större aktieägare
<b>Bolagsstämmovalda</b>						
Göran Wessman (ordförande) <sup>2)</sup>	2011	371	5 (5)	5 (5)	Ja	Ja
Per Bengtsson <sup>2)</sup>	2011	19	5 (5)	5 (5)	Nej	Ja
Christer Fåhrens <sup>2)</sup>	2011	158	4 (5)	4 (5)	Ja	Ja
Elisabeth Lindner <sup>2)</sup>	2011	158	4 (5)	5 (5)	Ja	Ja
Jan N Sandström <sup>2)</sup>	2011	158	5 (5)	4 (5)	Ja	Ja
Anders Waas <sup>2)</sup>	2011	158	5 (5)	5 (5)		
Bo Håkansson (ordförande) <sup>3)</sup>	2009	124	3 (3)	4 (4)	Ja	Ja
Johan Kördel <sup>3)</sup>	2009	52	3 (3)	4 (4)	Ja	Ja
Margaret von Platen <sup>3)</sup>	2010	52	3 (3)	4 (4)	Ja	Ja
Jon Risfeldt <sup>3)</sup>	2009	52	2 (3)	4 (4)	Ja	Ja
Birgit Stattin Norinder <sup>3)</sup>	2007	52	3 (3)	3 (4)	Ja	Ja
<b>Arbetstagarrepresentanter</b>						
Bo Carlsson	1997	-	7 (8)	9 (9)	Nej	Ja
Johnny Sandberg	2006	-	8 (8)	9 (9)	Nej	Ja
Eva Koch, suppleant	2010	-	7 (8)	8 (9)	Nej	Ja

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

2) Tillträdde i samband med årsstämman 2011

3) Avgick i samband med årsstämman 2011

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 bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande. Styrelsens ledamöter ska besitta en bred kompetens och mångsidighet samt ha en passande bakgrund för Karo Bios organisation, bransch och verksamhet. Ny styrelseledamot genomgår en introduktionsutbildning för att snabbt erhålla den kunskap som förväntas för att på bästa sätt tillvarata bolagets och ägarnas intressen.

#### STYRELSENS ARBETE 2011

Under 2011 har åtta protokollförda ordinarie sammanträden och nio extra styrelsemöten hållits. Styrelsen har alltid varit beslutsför. Sekreterare till styrelsen var fram till i maj 2011 Karo Bios finansdirektör Erika Söderberg Johnson, då rollen övertogs av advokat Madeleine Rydberger. Styrelsens beslut fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden.

Större ärenden som behandlats av styrelsen under 2011 omfattar rekrytering av verkställande direktör, strategiska frågor rörande hur verksamheten ur organisatoriskt perspektiv bör bedrivas, kliniska projekt, forskningsverksamheten, affärsutveckling och finansiering.

Styrelsen har fattat beslut inom viktiga områden såsom affärsplaner, finansiella planer, strategiska frågor rörande organisation, vetenskapliga utvecklingsplaner, väsentliga avtal, större investeringar, budget, finanspolicy och andra centrala företagspolicies. Styrelsen utvärderar löpande bolagets verksamhet och utveckling.

#### Styrelsens arvode, oberoende samt närvarostatistik

Tabellen på föregående sida visar styrelsens oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och bolagets större aktieägare samt närvarostatistik och kostnadsfört årsarvode för 2011.

#### STYRELSENS KOMMITTÉER

Styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningskommitténs och revisionskommitténs uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och beslutade därför att inte tillsätta några särskilda kommittéer. Det är således styrelsen i sin helhet som fullgör de uppgifter som enligt aktiebolagslagen och Koden ska fullgöras av revisions- och ersättningsutskott.

#### Ersättningskommittén

Ersättningskommitténs uppgifter utförs av styrelsen i sin helhet, förutom VD, Per Bengtsson. 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, förslag till styrelsen om verkställande direktörens lön och övriga anställningsvillkor, fastställde löner och anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen samt utarbetade förslag till incitamentsprogram och andra former av bonus eller liknande kompensation till anställda.

Verkställande direktören kan vara föredragande i frågor som rör ersättningskommitténs uppgifter men deltar inte vid behandlingen av egen lön och anställningsvillkor.

På årsstämman presenterar styrelsen förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och andra personer i bolagets ledning, för godkännande av aktieägarna. På årsstämman 2011 beslutades att ersättning till VD och andra personer i bolagets ledning utgörs av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Eventuell rörlig ersättning baseras på i vilken utsträckning uppställda verksamhetsmål uppnås och ska vara maximerad till 40 procent av den fasta ersättningen samt vara pensionsgrundande. Styrelsen ska äga rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

För ytterligare beskrivning av anställningsvillkor för styrelsen och ledande befattningshavare hänvisas till förvaltningsberättelsen respektive not 2 i årsredovisningen för 2011.

#### Revisionskommittén

Styrelsen i sin helhet, förutom VD, Per Bengtsson fullgör revisionskommitténs uppgifter. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning. I dessa ingår att understödja styrelsen i arbetet med att övervaka och kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen och effektiviteten i bolagets interna kontrollsystem och riskhantering. Styrelsen träffar fortlöpande bolagets revisorer, utvärderade revisionsinsatserna, revisorernas oberoende samt godkände vilka tilläggstjänster bolaget får upphandla från de externa revisorerna.

Med utgångspunkt från verksamhetens omfattning, processer och flöden gör styrelsen inom ramen för revisionskommitténs uppgifter tillsammans med företagsledningen en bedömning av bolagets risker, såväl affärsrisker som risker för fel i den finansiella rapporteringen, samt de processer och rutiner som etablerats för att hantera dessa. Denna bedömning görs en gång per år eller oftare om särskilda skäl så föranleder. Baserat på utfallet i riskbedömningen diskuteras revisionens inriktning och omfattning med bolagets revisorer för att effektivisera och kvalitetsförbättra det löpande revisionsarbetet. Inför varje nytt räkenskapsår diskuteras revisionsplanen med de externa revisorerna samt väsentliga redovisningsfrågor som koncernen påverkas av. Inom ramen för revisionskommitténs uppgifter biträder styrelsen valberedningen vid framtagande av förslag till val av revisorer samt arvodering av dessa.

Frågor som styrelsen behandlat under 2011 innefattar genomgång av bokslutsrapporten och årsredovisningen för 2010, revisorernas rapport över revisionen för 2010, planen för revisionen 2011, delårsrapporten för januari-september 2011, revisorernas löpande granskning, den interna kontrollstrukturen, riskhanteringspolicy och riskhanteringsprocess, bolagsstyrning, principer för köp av andra tjänster än revision, finanspolicy, investeringsstrategi för överskottslikviditet samt den strategiska finansiella planeringen. Styrelsen har även genomfört en utvärdering av revisorernas arbete.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH FÖRETAGSLEDNINGEN

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

Företagsledningen består utöver verkställande direktören av fyra personer: finansdirektören, affärsutvecklingschefen samt cheferna för preklinisk och klinisk utveckling. Ledningsgruppen har gemensamma möten varje månad för att diskutera koncernens resultat och finansiella ställning, status i forsknings- och utvecklingsprojekten, strategifrågor samt uppföljning av budget och prognoser. Eftersom koncernen endast har ett dotterbolag i vilket ingen verksamhet bedrivs, är moderbolagets och koncernens resultat och finansiella ställning i stort sett de samma.

Verkställande direktören leder arbetet i ledningsgruppen, som tillsammans fattar beslut som sedan verkställs i organisationen, baserat på den av styrelsen fastlagda strategin och företagsmålen. Respektive funktionsansvarig tillser 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. Dessa frågor samt investeringar överstigande 2 MSEK bereds av ledningsgruppen för beslut av styrelsen.

Uppgift om verkställande direktörens ålder, huvudsakliga utbildning, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag utanför Karo Bio, eget och närståendes innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget redovisas på sidan 8. Verkställande direktören har inga väsentliga aktieinnehav eller delägarskap i företag som Karo Bio har betydande affärsförbindelser med.

## INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

### Inledning

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för den interna kontrollen regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i Kodex. 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 för närvarande 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 kommer att ompröva behovet när förändringar sker som kan föranleda omprövning och minst en gång per år.

### Kontrollmiljö

Den interna kontrollen utgår från Karo Bios kontrollmiljö, vilket innefattar de värderingar och den etik som styrelsen, revisionskommittén, verkställande direktören, 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 policier, 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 upplupna projektkostnader inom bolagets kliniska projekt från tid till annan betydande belopp, vars storlek i stor utsträckning baseras på ledningens bedömningar av färdigställandegrad. Likvida medel och finansiella tillgångar utgör 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 är 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 verkställande direktören respektive styrelsens kommittéer säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen. När revisionskommittén utgör en separat kommitté ska denna bistå styrelsen beträffande väsentliga redovisningsfrågor samt följa upp den interna kontrollen beträffande den finansiella rapporteringen.

Den verkställande direktören 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. Policier, processer, rutiner, instruktioner och mallar för den finansiella rapporteringen och det löpande arbetet med ekonomiadministration och finansiella frågor finns dokumenterade i Karo Bios Ekonomihandbok. Rutiner och aktiviteter

har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen och som identifierats i riskanalysen.

Utöver Ekonomihandboken är de mest väsentliga, övergripande koncerngemensamma styrdokumenterna finanspolicy, informationspolicy, insiderpolicy samt riskhanteringspolicy.

#### Kontrollaktiviteter

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

Ekonomifunktionen sammanställer månatliga finansiella rapporter där resultat och kassaflöde för den gångna perioden redovisas och budgetavvikelser analyseras och kommenteras. Dessa rapporter sammanställs dels för Karo Bio som helhet, dels för respektive avdelning och per projekt. 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 marknaden. Karo Bios kommunikation ska vara korrekt, öppen, snabb och samtidig till alla intressegrupper. All kommunikation ska ske i enlighet med NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter. Den finansiella informationen ska ge en allsidig och tydlig bild av företaget, dess verksamhet, strategi och ekonomiska utveckling.

Styrelsen fastställer årsredovisningar, bokslutsrapporter och delårsrapporter. Samtliga finansiella rapporter publiceras på hemsidan ([www.karobio.se](http://www.karobio.se)) sedan de först sänts till NASDAQ OMX Stockholm. Årsredovisningen i tryckt format distribueras till aktieägare och andra intressenter som till bolaget anmält att de vill erhålla denna trycksak.

Vid läcka av kurspåverkande information eller vid speciella händelser som kan påverka värderingen av bolaget ska NASDAQ OMX Stockholm underrättas varefter pressmeddelande med motsvarande information skickas ut. Intern spridning av information sker först efter det att Karo Bio publicerat motsvarande information.

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 varannan månad och därutöver vid behov.

#### 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 efterlever 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 2011 har revisorn som ett led i räkenskapsrevisionen följt upp delar av den interna kontrollen i utvalda nyckelprocesser och rapporterat detta till revisionskommittén, styrelsen och bolagsledningen.

#### REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 38-44 och för att den är upprädd 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 uppräddats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 18 maj 2012  
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.

**ApoB (Apolipoprotein A)** Ett protein som binder till LDL-kolesterol och transporterar det till vävnad.

**ATEROSKLEROS** Förträngande fettansamling och förkalkning i blodkärlsväggarna. Se åderförkalkning.

**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 transmittor-substans frigörs som ett resultat av impulsen.

**CNS** Centrala nervsystemet.

**DYSLIPIDEMI** Obalans i lipid/kolesterolmetabolism.

**ECF Equity Credit Facility**, en möjlighet att emittera aktier till utstälaren. Detta kan vanligtvis ske vid flera tillfällen till i förväg bestämda principer för kursstättning.

**EMA (European Medicines Agency)**, europeiska läkemedelsmyndigheten.

**ER** Receptorn för östrogenhormonet.

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

**EZETIMIB** Ett läkemedel som hämmar upptag av kolesterol från tarmen till blodet.

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

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

**FAS Ib** Har samma målsättning som fas Ia men innebär upprepad dosering.

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

**FAS II b** Utvidgade prövningar på patienter i syfte att etablera effektiva doser och säkerhet innan start av fas III.

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

**FDA (FOOD AND DRUG ADMINISTRATION)**, den amerikanska läkemedelsmyndigheten.

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

**GR** Receptorn för glukokortikoidhormon.

**HeFH Heterozygot familjär hyperkolesterolemi**, ett ärftligt tillstånd som ger upphov till höga blodfetter redan i tidig ålder. Tillståndet uppskattas finnas hos cirka en miljon människor enbart i EU.

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

**HYPERKOLESTEROLEMI** Förhöjda nivåer av kolesterol i blodet.

**HYPERLIPIDEMI** Höga blodfetter (inkluderar kolesterol).

**IND (INVESTIGATIONAL NEW DRUG)** Registrering av en substans inför start av kliniska studier.

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

**INSULIN** Det hormon som reglerar nivån av blodsöcker och upptag av blodsöcker i vävnaderna.

**KARDIOVASKULÄRA SJUKDOMAR (HJÄRT-KÄRLSJUKDOMAR)** Exempel på sjukdomar som tillhör gruppen hjärt-kärlsjukdomar är hjärtinfarkt och stroke. En riskfaktor för hjärtkärlsjukdomar är högt kolesterol.

**KLINISK STUDIE** Tester och utvärdering av läkemedel på människor.

**LDL Low Density Lipoprotein**, det "onda kolesteolet".

**LEVERSELEKTIV** En substans som framför allt är verksamt i levern.

**LIGAND** En substans, till exempel ett protein, som binder till ett receptorprotein.

**LIPIDER** Kroppsegna fetter.

**LXR (LEVER-X-RECEPTOR)**, reglerar kolesterolmetabolismen och är målprotein för nya läkemedel mot till exempel åderförkalkning och inflammation.

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

**MAA Market Approval Application**, ansökan om att få registrera ett nytt läkemedel i EU.

**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.

**NDA New Drug Application**, ansökan om att få registrera ett nytt läkemedel i USA.

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

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

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

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

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

**SKÖLDKÖRTELHORMON** Ett hormon som produceras av och utsöndras från sköldkörteln. Kallas även thyroidhormon och är nödvändig för en normal metabolism.

**STATIN** Läkemedel som används för att sänka höga kolesterolnivåer i blodet.

**SYSTOLISKT BLODTRYCK** Blodtrycket vid hjärtats sammandragning.

**TERAPI** Behandlingsform av en sjukdom.

**TR** En nukleär receptor som aktiveras av sköldkörtelhormon.

**TRIGLYCERIDER** Fett som består av glycerol och fettsyror.

**TYP 2-DIABETES** En typ av diabetes som utvecklas hos vuxna och ofta överviktiga personer.

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

**ÅDERFÖRKALKNING (ATEROSKLEROS)** Åderförkalkning (ateroskleros) uppkommer genom en inlagring av fettlika molekyler, såsom kolesterol och kalcium i blodådrornas väggar. Förloppet kan börja tidigt i livet och medför med tiden uppbyggnad av förhårdnader, så kallad plack. Resultatet blir en begränsning av blodflödet, särskilt i artärerna och i områden där blodkärlen förgrenar sig. Dessa "plack" kan brista och ge upphov till blodproppar. När detta inträffar i hjärtat blir resultatet en hjärtattack och om det sker i hjärnan uppstår i stället en stroke. Blodflödet i extremiteterna kan också begränsas, vilket medför smärta vid motion och kroppsrorelse.

**ÖSTROGEN** Ett kvinnligt könshormon.

KARO  BIO

[info@karobio.se](mailto:info@karobio.se)  
[www.karobio.se](http://www.karobio.se)

Tel: 08-608 6000  
Fax: 08-774 8261

Besöksadress  
Hälsovägen 7

Postadress  
Karo Bio AB  
Novum  
141 57 Huddinge  
Sverige