

KVARTALSRAPPORT JANUARI - MARS 2003

- En ny substans, den första i sitt slag, för typ 2 diabetes, har identifierats i samarbetet med Abbot Pharmaceuticals.
- Betydande framsteg har gjorts i samarbetet med Bristol-Myers Squibb genom identifieringen av en ny och förbättrad substans för behandling av fetma.
- Koncernens nettoomsättning minskade till 12,7 (37,4) MSEK.
- Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -39,7 (-38,7) MSEK.
- Rörelseresultatet exklusive goodwillavskrivning uppgick till -42,0 (-21,4) MSEK. Resultatet efter finansiella poster, inklusive goodwillavskrivning, uppgick till -100,4 (-79,5) MSEK.
- Koncernens kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till 161,2 (241,9) MSEK vid periodens slut.
- Nyemission beslutad, förväntas tillföra Karo Bio 120 MSEK vid full teckning.

Verksamheten

Karo Bio är ett ledande företag inom området nukleära receptorer. Företaget utvecklar receptor- och vävnadsselektiva läkemedel för behandling av folksjukdomar. Karo Bio har verksamhet i Sverige och i USA.

Karo Bio har fyra strategiska samarbeten med internationella läkemedelsföretag för utveckling av nya behandlingsmetoder för folksjukdomar. Karo Bio driver också flera interna projekt inom olika kliniska områden där företaget har konkurrensfördelar för framtagning av nya läkemedel som verkar genom nukleära receptorer. För att kontinuerligt generera nya projekt bedrivs explorativ forskning inom kliniskt viktiga områden avseende nukleära receptorer. Denna forskning omfattar nya indikationer för klassiska receptorer men också upptäckt och karakterisering av nya receptorer.

Strategiska samarbeten

Östrogenreceptorer – Merck & Co., Inc.

I oktober 1997 inledde Karo Bio och Merck & Co., Inc. ett samarbete med östrogenreceptorer som mål för läkemedelsutveckling inom flera områden, inklusive området kvinnosjukdomar. Samarbetet har varit framgångsrikt och nått sina primära mål, d.v.s. identifieringen av selektiva substanser för olika östrogenreceptorer med potential för ett flertal kliniska indikationer. Den gemensamma fasen för läkemedelsframtagning avslutades i oktober 2002. En viktig preklinisk milestone

uppnåddes i juli 2002. Merck & Co. Inc. går vidare med betydelsefulla prekliniska studier för utvalda substanser och fortsätter att göra goda framsteg inom östrogenreceptorområdet.

Åderförkalkning – Wyeth Pharmaceuticals

I samarbetet med Wyeth Pharmaceuticals används lever X-receptorn (LXR) som målprotein för behandling av åderförkalkning. Alltsedan det upptäcktes att LXR har en nyckelfunktion vad gäller reglering av kolesterolomsättning har LXR blivit ett nytt och lovande målprotein för både behandling och förebyggande av åderförkalkning. Karo Bio har samarbetat med Wyeth Pharmaceuticals sedan september 2001 och avsevärda framsteg och vetenskapliga genombrott har gjorts. Parterna har uppnått betydande framgångar i projektet som löper enligt plan.

Diabetes - Abbott Laboratories

Karo Bio och Abbott Laboratories har samarbetat sedan januari 2000 ifråga om utveckling av nya behandlingar mot diabetes med glukokortikoidreceptorn som målprotein.

Parterna tillkännagav nyligen identifieringen av en ny substans, den första i sitt slag, A-348441, för behandling av typ 2 diabetes.

I prekliniska djurstudier normaliserar A-348441 blodglukosnivåerna och har fördelaktiga effekter på förhöjda lipidnivåer hos dyslipidemiska djur med diabetes. I ett flertal djurmodeller minskar A-348441 glukosproduktionen i levern signifikant med sekundära förbättringar av insulinkänsligheten. Även om glukokortikoidreceptorer förekommer i olika vävnader är A-348441 farmakologiskt selektiv för glukokortikoidreceptorn i levern och minimerar därmed potentiella systemiska biverkningar associerade med detta målprotein. Ingen ökad kroppsvikt, vilket allmänt observerats med de insulin sensitizers som för närvarande finns på marknaden, ses hos djur som behandlats med A-348441-substansen.

Den prekliniska profilen hos A-348441 har godkänts för presentation vid American Diabetes Associations möte i New Orleans i juni 2003. Den gemensamma läkemedelsframtagningen har framgångsrikt avslutats och Abbott och Karo Bio håller för närvarande på att utvärdera A-348441 för klinisk utveckling. Karo Bio kan erhålla framtida milestonebetalningar, vilka är avhängiga av en fortsatt framgångsrik preklinisk och klinisk utveckling av A-348441-substansen. Karo Bio och Abbott Laboratories kommer också att inleda diskussioner avseende andra generationens substanser.

Fetma - Bristol-Myers Squibb

Karo Bio och Bristol-Myers Squibb inledde hösten 1997 ett samarbete om läkemedelsframtagning med syfte att utveckla nya behandlingar mot fetma och det metabola syndromet med inriktning på sköldkörtelhormonreceptorer med oralt aktiva läkemedelsmolekyler. Bakgrunden till detta samarbete är det stora behovet av nya terapier för behandling av fetma, ett tillstånd som ökar lavinartat världen över. Det naturliga hormonet kan inte användas för detta ändamål på grund av risken för allvarliga hjärtbiverkningar. Karo Bio och Bristol Myers Squibb anser att de har kunnat undvika hjärtbiverkningarna hos det naturliga hormonet genom att utveckla selektiva

sköldkörtelhormonanaloger och upprätthålla en stimulerande effekt på kroppsmetabolismen, vilket leder till viktförlust och en signifikant minskning av kolesterol i serum.

Den första substansen i klinisk utveckling övergavs förra året på grund av ej önskvärda kemiska egenskaper och den har nu ersatts med en annan substans, vilken har förbättrade egenskaper och saknar den första substansens nackdelar. Denna nya substans visar också lovande viktsänkande effekter i relevanta djurmodeller. Förutom en signifikant viktsänkande effekt minskar den nya substansen också effektivt serumkolesterolet. Detta gör att profilen blir än mer attraktiv för behandling av det metabola syndromet. Substansen går nu vidare mot nästa steg vilket är nominering som läkemedelskandidat. Samarbetet var ursprungligen ett treårssamarbete med förlängningsmöjligheter. Den senaste förlängningen sträckte sig från den 30 september 2002 till den 31 mars 2003.

Interna projekt

Prostatacancer och manlig hormonesättningsterapi

Karo Bio riktar in sig på androgenreceptorn (AR) för behandling mot prostatacancer. Tillväxten av prostatacancer styrs av androgener och behovet är stort av en förbättring av befintliga antagonister för behandling av prostatacancer. I synnerhet behöver receptorspecificitet och vävnadsselektivitet förbättras. Karo Bio har tillgång till en stark teknologi för läkemedelsframtagning, inklusive receptorstrukturer och Molecular Braille®-teknologin, vilket möjliggör utveckling av receptor- och vävnadsselektiva substanser. Karo Bio innehar dessutom ett exklusivt patentskydd i Europa för AR som målprotein för nya läkemedel. Under perioden har Karo Bio gjort framsteg med selektion av läkemedelskandidater med önskvärda egenskaper. Androgenreceptorn är också målproteinet för utveckling av androgener som skall användas vid hormonesättningsterapi. Karo Bio anser att företagets ställning är stark när det gäller att förbättra befintliga terapier genom att utveckla mer selektiva läkemedel.

Inflammatoriska sjukdomar

Glukokortikoidreceptorn fungerar som målprotein för de antiinflammatoriska steroiderna, vilka är mycket effektiva men också associerade med ett antal biverkningar. Karo Bio använder sin ledande teknologi, som till exempel Molecular Braille® och receptorstrukturer för att upptäcka nya och mer selektiva antiinflammatoriska läkemedel men med signifikant färre biverkningar. Nyckelfrågan är att separera två funktioner hos receptorn. Den ena funktionen är regleringen av gener och den andra är receptorns förmåga att interagera med proteiner som framkallar inflammation. Karo Bio fortsätter att göra viktiga framsteg beträffande framtagning av substanser för behandling av inflammatoriska sjukdomar och där de positiva och negativa effekterna kan särskiljas. Läkemedelskandidater optimeras ytterligare genom att nya och förbättrade kemiska analoger tillverkas.

Östrogenreceptorer

Östrogenreceptorer är viktiga målproteiner för en mängd olika sjukdomar, där det finns ett behov av förbättring av nuvarande behandlingsmetoder. Nya upptäckter har också möjliggjort utvecklingen av nya innovativa behandlingar mot sjukdomar, vilka för närvarande inte behandlas med läkemedel med inriktning på östrogenreceptorer. Karo Bio gör framsteg vad gäller design och utveckling av nya lovande substanser och positionerar sig för nya samarbeten på området.

Explorativa studier

Karo Bio fortsätter att stärka sin projektportfölj genom intern läkemedelsframtagning och genom samarbete inom det vetenskapliga nätverket. Det har också gjorts framsteg vad gäller karakterisering och selektion av substanser på flera områden genom fastställande av receptorstrukturer och tillämpning av Molecular Braille®-teknologin.

Organisation

I januari 2003 tillkännagav Karo Bio ett omorganisations- och besparingsinitiativ, inkluderande en personalneddragning. Under perioden har personalneddragningen slutförts och samtliga relaterade kostnader beaktats.

Vid utgången av perioden hade Karo Bio 124 (138) anställda. Av dessa är 29 (37) baserade i USA och 99 (112) verksamma inom forskning.

Nyemission

Den 6 mars 2003 beslutade styrelsen för Karo Bio AB att, under förutsättning av bolagsstämans godkännande, genomföra en nyemission med företräde för bolagets aktieägare.

Emissionen genomförs för att säkerställa fortsatt forskning och marknadsföring samt för att skapa en bättre position vid förhandlingar om nya samarbetsavtal. Genom nyemissionen tillförs bolaget cirka 120 MSEK efter transaktionskostnader förutsatt att emissionen fulltecknas.

Aktieägare representerande cirka 29 procent av aktierna i Karo Bio har ställt sig positiva till emissionen och avser teckna sina respektive andelar. Härutöver har garanter åtagit sig att teckna aktier som inte tecknas av aktieägarna till ett belopp om högst 70 MSEK.

Nyemissionen förväntas slutföras i maj 2003.

Resultat

Koncernens nettoomsättning minskade till 12,7 MSEK jämfört med 37,4 för motsvarande period föregående år. Intäktsminskningen är en effekt av tidigare slutförande av forskningssamarbetsfasen med Merck & Co., Inc. och Abbott Laboratories och att den därmed förknippade forskningsfinansieringen till Karo Bio

således upphört. Periodens intäkter består främst av forskningsfinansiering och periodens andel av kontantinsatsen från forskningssamarbetet med Wyeth Pharmaceuticals, likväl av forskningsfinansiering från samarbetet med Bristol-Myers Squibb. Därutöver påverkades redovisade intäkter negativt av den stärkta svenska valutan i förhållande till US Dollar.

Koncernens kostnader minskade med 4,1 MSEK till 115,2 (119,2) MSEK, vilket främst är nettoeffekten av kostnadsbesparingar och kostnader i första kvartalet i samband med personalneddragningen som offentliggjordes i januari 2003. Den stärkta svenska valutan i förhållande till US Dollar hade en positiv effekt på kostnader denominerade i USD. Valutakursvinster och -förluster av rörelsekaraktär, inklusive effekter av valutasäkring, ingår i övriga rörelseintäkter och -kostnader.

Rörelseresultatet exklusive goodwillavskrivning uppgick till -42,0 (-21,4) MSEK. Rörelseresultatet inklusive avskrivning av goodwill uppgick till -102,4 (-81,9) MSEK. Finansnettot uppgick till 2,0 (2,4) MSEK, inklusive valutakursvinster om 1,1 (0,5) MSEK avseende finansiella poster.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -39,7 (-38,7) MSEK.

Investeringar i inventarier uppgick till 0,3 (1,8) MSEK.

Koncernens kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till 161,2 (241,9) MSEK vid periodens slut, medan motsvarande belopp för föregående kvartal uppgick till 201,2 MSEK.

Eget kapital och aktiedata

Vid periodens utgång fanns teckningsoptioner motsvarande 357 945 aktier utestående. Teckningsoptionerna utfärdades i samband med förvärvet av Karo Bio USA, Inc. under 2000 (17 945 teckningsoptioner) och införandet av Incitamentsprogram 2001 (340 000 teckningsoptioner).

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut till 60 267 kSEK efter en ökning med 4 kSEK genom utnyttjande av teckningsoptioner. Totalt antal aktier uppgick till 12 053 489 aktier med ett nominellt värde på 5 SEK. Totalt uppgick koncernens eget kapital till 167,8 MSEK efter beaktande av resultatet för perioden.

Resultat per aktie uppgick till -8,33 (-6,61) SEK, baserat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier. Koncernens soliditet vid periodens slut var 68,9 procent (81,5) och eget kapital per aktie var vid periodens slut 13,92 (39,69) SEK.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna kvartalsrapport och bokslutskommuniké har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 för delårsrapporter. De redovisnings- och

värderingsprinciper som har använts är oförändrade jämfört med vad som tillämpades i årsredovisningen för 2002.

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

Finansiell information

Karo Bio avser att offentliggöra finansiella rapporter enligt följande:

- Kvartalsrapport april - juni 15 juli
- Kvartalsrapport juli - september 15 oktober
- Kvartalsrapport oktober-december
och bokslutskommuniké 2003 6 februari 2004

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)

	Januari - mars		Januari - december
	2003	2002	2002
Nettoomsättning	12 737	37 734	177 746
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	-10 487	-14 491	-54 673
Forsknings- och utvecklingskostnader	-45 324	-42 224	-175 586
Avskrivning av goodwill	-60 449	-60 449	-241 796
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1 097	-2 060	-6 249
	-115 163	-119 224	-478 304
Rörelseresultat	-102 426	-81 850	-300 558
Finansiellt netto	2 033	2 366	16 133
Resultat efter finansiella poster	-100 393	-79 484	-284 425
Skatt	-	-	-
RESULTAT	-100 393	-79 484	-284 425
Övriga avskrivningar ingående i rörelsens kostnader	-5 100	-5 680	-22 634
Resultat per aktie (SEK) *)			
- vägt genomsnitt av antalet utestående aktier	-8,33	-6,61	-23,62
Antal utestående aktier (000)			
- vägt genomsnitt under perioden	12 053	12 028	12 043
- vägt genomsnitt för perioden, inkl teckningsoptioner	12 411	12 411	12 411
- vid periodens slut	12 053	12 032	12 053
- vid periodens slut, inklusive teckningsoptioner	12 411	12 411	12 411

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)

	31 mars		31 december
	2003	2002	2002
Tillgångar			
Licenser och liknande rättigheter	11 381	21 246	13 848
Goodwill	33 900	275 696	94 349
Inventarier	27 592	37 082	30 063
Övriga omsättningstillgångar	9 379	9 885	11 000
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	161 153	241 875	201 162
SUMMA TILLGÅNGAR	243 405	585 784	350 422
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	167 753	477 555	269 060
Långfristiga skulder	7 921	13 705	8 078
Förutbetalda intäkter	30 855	48 133	37 254
Kortfristiga skulder	36 876	46 391	36 030
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	243 405	585 784	350 422

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (kSEK)

	Januari - mars		Januari - december
	2003	2002	2002
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	-102 426	-81 850	-300 558
Avskrivningar	65 550	66 129	264 430
	-36 876	-15 721	-36 128
Erhållen ränta och betalda finansiella kostnader	776	1 946	9 131
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-36 100	-13 775	-26 997
Förändring i rörelsekapital		-24 896	-43 857
	-3 584		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-39 684	-38 671	-70 854
Investeringsverksamheten			
Förvärv av licenser och liknande rättigheter	-	-	-5 110
Förvärv av inventarier	-329	-1 781	-5 305
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-329	-1 781	-10 415
Operativt kassaflöde	-40 013	-40 452	-81 269
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner	4	29	133
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4	29	133
Periodens kassaflöde	-40 009	-40 423	-81 136
Likvida medel vid periodens slut	161 153	241 875	201 162

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG (kSEK)

	Januari - mars		Januari - december
	2003	2002	2002
Belopp vid periodens början	269 060	557 682	557 682
Valutakursdifferens	-918	-672	-4 330
Nyemissioner - optionsutnyttjande	4	29	133
Periodens resultat	-100 393	-79 484	-284 425
Belopp vid periodens slut	167 753	477 555	269 060

FINANSIELL DATA

	Januari - mars		31 december
	2003	2002	2002
Soliditet	68,9%	81,5%	76,8%
Eget kapital per utestående aktie vid periodens slut, SEK	13,92	39,69	22,32
Eget kapital per utestående aktie vid periodens slut, inklusive teckningsoptioner, SEK	13,52	38,48	21,68

Huddinge 23 april 2003

Björn Nilsson
Verkställande direktör

För ytterligare information, var vänlig kontakta

Björn Nilsson, verkställande direktör, tel 08-608 60 20, Per Otteskog, Senior Vice President, tel. 08-608 60 18 eller Bertil Jungmar, Chief Financial Officer, tel. 08-608 60 52.

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

Juridisk friskrivning

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