

KARO PHARMA

ÅRSREDOVISNING 2015

INNEHÅLL

3	Om Karo Pharma	15	Förvaltningsberättelse
4	Affärsmodell	24	Redovisnings- och värderingsprinciper
5	Ordförande har ordet	28	Noter
6	Hälsovårdsprodukter	39	Revisionsberättelse
8	Forskning och utveckling	40	Bolagsstyrningsrapport
10	Aktien och ägare	42	Styrelse och ledning
12	Femårsöversikt		

ÅRSSTÄMMA OCH ÖVRIG INFORMATION

Årsstämma i Karo Pharma AB äger rum torsdagen den 12 maj 2016 kl. 16.00 på Hotell Diplomat, Strandvägen 7a i Stockholm. Kallelse till årsstämman finns på Karo Pharmas hemsida, www.karopharma.se/stamma.

DELTAGANDE

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare, som dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 6 maj 2016, dels senast fredagen den 6 maj 2016 anmäler sitt deltagande till Karo Pharma.

Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen med namn, person-/organisationsnummer, adress, e-postadress och telefonnummer till postadress Karo Pharma AB, att: Henrik Palm, Nybrokajen 7, 111 48 Stockholm, eller via e-post till henrik.palm@karopharma.se.

För att äga rätt att delta i stämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare tillfälligt registrera aktierna i eget namn. Sådan registrering måste vara verkställd senast fredagen den 6 maj, vilket innebär att aktieägare måste meddela förvaltaren i god tid före detta datum.

ÖVRIG INFORMATION

KOMMANDE RAPPORTTILFÄLLEN

Delårsrapport januari-mars	12 maj 2016
Delårsrapport januari-juni	15 juli 2016
Delårsrapport januari-september	27 oktober 2016
Bokslutsrapport för 2016	16 februari 2017

Finansiella rapporter, pressmeddelanden, kallelse till bolagsstämma och annan information finns tillgänglig på Karo Pharmas hemsida www.karopharma.se från offentliggörandet. Karo Pharmas finansiella rapporter och pressmeddelanden kan prenumereras på och laddas ner från hemsidan. Karo Pharma har elektronisk distribution som huvudsaklig distributionsform för finansiella rapporter. Årsredovisningen postas till de aktieägare och andra intressenter som särskilt begär det. Utskrifter av delårsrapporter postas på begäran.

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

Karo Pharma är ett Health Care-företag som utvecklar och marknadsför produkter till apotek, dagligvaruhandeln och direkt till sjukvården. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm.

► KARO BIO BYTER UNDER 2016 NAMN TILL KARO PHARMA AB FÖR ATT GE KONCERNEN ETT NAMN SOM BÄTTRE AVSPEGLAR KOMBINATIONEN AV VERKSAMHETENS PROJEKT OCH FÖRSÄLJNING AV PRODUKTER PÅ MARKNADEN. NAMNBYTET GODKÄNDES AV EN EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 16 MARS 2016.

ÅRET I KORTHET

- I FEBRUARI utsågs Anders Lönner till arbetande ordförande och Maria Sjöberg till VD
- I APRIL förvärvades en marknadsnära produkt mot förkylning för 20 MSEK
- I JUNI genomfördes två nyemissioner på 250 MSEK före transaktionskostnader
- I SEPTEMBER förvärvades Apropharm AS och DnE Sverige AB för 100 MSEK. Företagen säljer hälsovårdsprodukter till apotek och omsätter ca 50 MSEK årligen.
- I OKTOBER förvärvades Swereco Group för 250 MSEK. Gruppen marknadsför medicintekniska produkter till apotek och sjukvård och omsatte 2014 ca 150 MSEK.
- I OKTOBER förvärvades 90% av MedCore AB för 18 MSEK. MedCore marknadsför medicintekniska licensprodukter till apotek och sjukhus i Norden med en årlig omsättning på ca 50 MSEK.
- I DECEMBER förvärvades rättigheterna till Allevo för ca 60 MSEK. Allevo är en väletablerad produktserie för viktkontroll som omsätter drygt 60 MSEK årligen.
- NETTOOMSÄTTNINGEN uppgick till 69,1 (30,1) MSEK
- RESULTATET före skatt uppgick till -78,4 (-59,3) MSEK
- LIKVIDA medel uppgick till 76,4 (51,6) MSEK

Finansiella data

MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	69,1	30,1	47,0	33,2	-
Kostnad sålda varor	-40,5	-	-	-	-
Rörelsens kostnader	-103,5	-89,5	-69,3	-132,9	-231,2
- varav FoU-kostnader	-35,0	-68,6	-52,5	-107,9	-189,3
Periodens resultat	-78,2	-59,3	-22,1	-98,3	-226,6
Resultat per aktie (SEK)	-1,57	-0,09	-0,04	-0,21	-0,49
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-52,2	-46,3	-33,4	-127,8	-198,3
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	76,5	51,6	22,8	54,1	158,5



AFFÄRSIDÉ

Bolagets affärsidé är att addera ytterligare projekt och produkter genom förvärv av bolag och produkträttigheter. En vidareutveckling av de förvärvade bolagen genom att minska kostnaderna och att skapa synergier dem emellan, ska vara viktigt för att nå ekonomisk framgång.

FINANSIELLA MÅL

Karo Pharmas mål är att skapa ett lönsamt bolag med ett ökat aktieägarvärde.

STRATEGI

Bolagets verksamhet, förutom de tre befintliga läkemedelsprojekten, skall breddas genom förvärv av:

- innovativa projekt med låg utvecklingsrisk och kort tid till marknaden samt;
- etablerade verksamheter med produkter som har en stabil intjäningspotential

Bolaget ska ha ett ökat kommersiellt fokus och tydligare riskhantering genom;

- Risker ska i första hand delas med andra
- Effektiv organisation med hög kompetens
- Eftersträva tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv och allianser
- Den nordiska marknaden prioritet

AFFÄRSMODELL

Karo Pharmas affärsmodell innefattar utveckling av läkemedelsprojekt, produktutveckling och marknadsföring av produkter.

Nya produkter ska tillföras bolaget främst genom förvärv av bolag med produkter och produkträttigheter för försäljning via egna kanaler och/eller via distributörer och partners.

Karo Pharmas affärsmodell inom läkemedelsutveckling syftar till att kunna ingå licensavtal. För att möjliggöra detta måste bolaget kunna visa upp övertygande prekliniska data för våra läkemedelssubstanser som adresserar viktiga medicinska behov samtidigt som det finns en tydlig kommersiell potential.

Intäkternas fördelning vid ett potentiellt avtal för ett projekt i preklinisk eller tidig klinisk fas:

- Upfront betalning
- Milestone betalningar – fasta ersättningar när vissa delmål i projektets utveckling uppnås
- Royalties – procentuell ersättning baserad på försäljningen när produkten når marknaden

ORDFÖRANDE HAR ORDET

2015 var ett intensivt år för Karo Pharma. Bolagets strategi kompletterades från att vara ett prekliniskt forskningsbolag till ett företag med produktutveckling och marknadsföring av produkter. Det har skett förvärv av projekt med låg utvecklingsrisk och kort tid till marknaden. Som ett led i vår nya strategi byts nu bolagets namn till Karo Pharma, som bättre speglar verksamheten. Karo Pharma är ett spännande "turn around" bolag med innovativa projekt och goda förutsättningar att få ett positivt kassaflöde. Genom lägre kostnader och produkter på marknaden utgör Karo Pharma en unik kombination för framtiden.

Under 2015 förvärvade Karo Pharma flera bolag med inarbetade varumärken i portföljen, som innehåller receptfria läkemedel, sjukvårdsprodukter och medicinska hjälpmedel. Det är viktigt att notera att forskningen inriktas mot en mer virtuell verksamhet, vilket innebär att Karo Pharma driver mer marknadsnära projekt genom "outsourcing" som reducerar kostnaderna väsentligt.

Från årsskiftet 2015 driver Pfizer planenligt det fortsatta utvecklingsarbetet av RORgamma, vilket innebär att projektet har tagit ytterligare ett steg framåt. Karo Pharma kan erhålla upp till drygt 200 MUSD när Pfizer uppnår vissa utvecklings- och försäljningsmål i projektet samt, utöver det, royalty på försäljning av framtida läkemedel. När det gäller Karo Pharmas läkemedelsutveckling måste bolaget, för att kunna ingå licensavtal, kunna visa upp övertygande prekliniska data för våra läkemedelssubstanser som adresserar viktiga medicinska behov samtidigt som det finns en tydlig kommersiell potential. Våra utvalda läkemedelskandidater inom cancer- och multipel sklerosprojekten adresserar viktiga terapiområden. Målsättningen för våra projekt inom cancerområdet och projekt inom multipel sklerosområdet är att finna partners för vidare utveckling. Förhoppning fanns att få avtal till stånd redan förra året. VD Maria Sjöberg ägnar nu full tid till denna uppgift.



Anders Lönner, Executive Chairman of the Board.

Ambitionen för Karo Pharma är att addera ytterligare projekt genom förvärv av bolag och produkträttigheter. En vidareutveckling av de förvärvade bolagen, att skapa synergier dem emellan, blir ytterligare en faktor för ekonomisk framgång. Det finns i Sverige ett stort antal intressanta utvecklingsprojekt där Karo Pharma med sitt internationella nätverk och sin erfarenhet av att driva utvecklingsprojekt kan skapa mervärde. Den här offensiva strategin kan resultera i en del finansiella åtaganden, men förväntas i förlängningen att leda till ett ökat aktieägarvärde. I syfte att förstärka bolagets finansiella och operationella handlingsförmåga, har styrelsen i Karo Pharma därför beslutat att genomföra en företrädesemission. Karo Pharma är ett intressant alternativ för aktieägare som vill investera i Health Care området. Stärkta finanser ger oss möjlighet att agera långsiktigt och förbättrar vår position i pågående kommersiella diskussioner.

Stockholm i april 2016

Anders Lönner, Executive Chairman of the Board



HÄLSOVÅRDS- PRODUKTER



MARKNAD

Marknaden för hälsovårdsprodukter som säljs via apotek och direkt till sjukvården är stor och består av ett brett spektrum av produkter. Här inryms bland annat receptfria och receptbelagda läkemedel, medicintekniska produkter, olika typer av hjälpmedel, förbrukningsvaror, diagnostik och instrument. Förutom kategorisering enligt produkttyp används även terapiområden, såsom diabetes, hjärta/kärl och infektion. Detta innebär att det finns en rad olika delmarknader av olika storlek, grad av konkurrens, och trender.

Apotek

De flesta länder i Europa har regleringar för detaljhandel med läkemedel. Reglerna gäller i huvudsak vem som får äga och bedriva apotek, medan mer liberala regelverk kan begränsa kraven till att apoteken ska ha ansvarig personal med farmaceututbildning och tillåta försäljning av receptfria läkemedel i annan detaljhandel. I Norden har apotekskedjor huvuddelen av marknaden. Inköp sker vanligtvis i väl strukturerade processer.

Sjukvården

Sjukvårdsverksamhet i Norden bedrivs både av offentlig och privat sektor, och finansieras i hög utsträckning av skattemedel. Inköp sker i väl strukturerade proces-

ser som ofta regleras i lag, såsom Lagen om offentlig upphandling i Sverige.

Trender

Receptbelagda läkemedel svarar för merparten av läkemedelsmarknaden, men marknaden för receptfria läkemedel har en starkare tillväxt och förväntas under 2018 svara för 13 procent av totalmarknaden. Flera faktorer driver tillväxten av läkemedelsmarknaden. De nordiska länderna har en ökad andel åldrande befolkning vilket ökar trycket på sjukvården och efterfrågan på läkemedel och hjälpmedel. Förändrade livsstilsvanor medför att de stora folksjukdomarna ökar, vilket ökar efterfrågan på läkemedel för exempelvis hjärt-kärlsjukdomar, diabetes och cancer. Teknikutvecklingen gör dessutom att fler patienter kan diagnosticeras vilket driver på utveckling av nya produkter och läkemedel.

Det råder även en ökad hälsotrend, där allt fler människor gör medvetna val vad gäller kost och hälsa. Allt fler väljer receptfria alternativ för att behandling och i förebyggande syfte. Under senare år har det dessutom skett en förflyttning från läkemedel till andra egenvårdsprodukter.

Genomsnittskonsumtionen av egenvårdsprodukter per person i Norden under 2014 var 327 SEK i Danmark, 473 SEK i Sverige, 744 SEK i Finland och 957 SEK i Norge.



Kompressionsstrumpor används inte bara i vården utan finner även en ökad användning inom idrott.

VERKSAMHET

Karo Pharma marknadsför och säljer hälsovårdsprodukter för apotek och sjukvård framförallt på marknaden i Sverige och övriga Norden. Under 2015 förvärvades flera verksamheter och varumärken, vilket medförde att Karo Pharmas produktportfölj växte till en omsättning i årstakt på över 300 MSEK. Bolaget kommer att ha två huvudinriktningar inom Health Care – Retail och Hospital Supply. Fokus för de båda verksamhetsområdena är att erbjuda produkter som kan hjälpa människor att förbättra sin hälsa och förenkla sin vardag. Retail omfattar receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter som säljs direkt till konsumenter via apotek och detaljhandel, s.k. OTC. Hospital Supply omfattar produkter som säljs till offentlig sjukvård och apotek.

Under 2015 förvärvade Karo Pharma flera bolag som har väl inarbetade varumärken i sin produktportfölj, och bredden täcker nu in receptfria läkemedel, medicintekniska licensprodukter, medical device samt produkter inom viktkontroll.

Ett första större steg för att etablera Karo Pharma inom Retail-segmentet, var förvärvet av Apropharm. Bolaget har en omsättning på ca 50 MSEK företrädesvis i Norge och Sverige, med en produktportfölj som bland annat består av halstabletten Triolif.

Detta följdes av förvärvet av Swereco med en om-

sättning på ca 150 MSEK, som resulterade i att Karo Pharma fick en avsevärt större verksamhet på apoteksområdet. Med Swereco kom bl a varumärkena Mabs (kompressionsstrumpor) och Dosett (läkemedelsbehållare). Produkterna är CE-märkta vilket visar på att de uppfyller standarden för Medicintekniska produkter klass 1.

Ytterligare ett steg togs i december då Karo Pharma förvärvade varumärket Allevo med en produktserie inom viktkontroll. Produkterna är väl etablerade i Norden med en årsomsättning överstigande 60 MSEK.

Grunden för Karo Pharmas försäljning inom Hospital Supply lades med förvärvet av MedCore. Bolaget startade år 2000 och representerar idag ca 25 företag med innovativa produkter inom anestesi/intensivvård, diabetes och kirurgi. Portföljen är inriktad mot medicintekniska produkter som tillför vården något nytt i teknikväg, säkerhet eller kostnadseffektivitet. Omsättningen uppgår till ca 50 MSEK på årsbasis.

Försäljningen inom de båda produktområdena hanteras av en mindre marknadsorganisation. Flertalet produkter finns även till försäljning över internet. Karo Pharma avser att addera ytterligare produkter till sin portfölj och räknar med att försäljning och marknadsföring även framåt kan ske med en mindre organisation.

FORSKNING OCH UTVECKLING

RORGAMMA

Under 2010 startade Karo Pharma ett projekt kring RORgamma, baserat på forskning som visar att kärnreceptorn RORgamma kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar. I december 2011 ingick Karo Pharma ett licensieringsavtal och forskningssamarbete med Pfizer kring RORgamma för att upptäcka och utveckla nya substanser för behandling av autoimmuna sjukdomar. Sedan årsskiftet 2014/2015 bedriver Pfizer utvecklingsarbetet i egen regi. Karo Pharma har rätt till milestones när projektet når olika delmål, till ett sammanlagt värde överstigande 200 miljoner dollar samt royalty på försäljning, medan Pfizer har samtliga övriga rättigheter till produkter som projektet resulterar i.

ERBETA

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 framförallt kopplade till ERalfa-receptorn, medan ERbeta, som Karo Pharma var med om att upptäcka på 1990-talet, förefaller förmedla de positiva effekterna av östrogen.

Multipel skleros (MS) – Potential att bromsa sjukdomen

Multipel skleros är sedan 2011 Karo Pharmas fokus inom CNS. Skälet för inriktningen mot MS är att ERbeta-agonister i prekliniska modeller har 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 är det som leder till sjukdomssymtom och handikapp. ERbeta-agonister tycks kunna bromsa eller till och med reversera sjukdomsförloppet och användas för att behandla progressiva former av MS. De kan även ha positiv effekt på vissa symtom förknippade med MS såsom förbättring av uppfattningsförmåga, sömn och depression. Proof-of-concept i en djurmodell för sjukdomen har erhållits.

Cancer – Möjlighet behandla olika typer av cancer

Karo Pharmas mest avancerade substans inom ERbeta-programmet är KB9520 som befinner sig i preklinisk utveckling. Substansen har i modeller visat sig ha god effekt vid flera olika cancer typer. I dessa sjukdomsmodeller har behandlingen visat sig ge en signifikant minskning av tumörstorlek genom att stimulera apoptos och hämma celltillväxt. Karo Pharmas strategi är att initialt fokusera på sällsynta cancerformer för att sedan kunna bredda användningsområdet till andra cancerformer.

FÖRKYLNING

Under 2015 förvärvade Karo Pharma en marknadsnära produkt som verkar genom att lindra och förebygga förkylningsförloppet genom att förstärka kroppens egna försvar att bekämpa förkylningsvirus. Produkten baseras på forskning vid Umeå universitet och utnyttjar enzymet glukosoxidas i kombination med glukos för att motverka rhinovirusinfektioner samt andra virala och bakteriella patogener.

AKTIEN OCH ÄGARE

NOTERING

Karo Pharmas aktie noteras sedan 1998 på NASDAQ Stockholm.

KURSUTVECKLING OCH AKTIEHANDEL

Under 2015 ökade Karo Pharmas aktiekurs med 155 procent från 13,30 SEK till 33,90 SEK. Under samma period steg OMX Stockholm Pharmaceuticals & Biotechnology med 5,8 procent. Totalt omsattes drygt 80 miljoner aktier under året, vilket innebär att aktiestocken omsattes 1,6 gånger. Karo Pharma bedömer att handeln i aktien på andra handelsplatser är försumbar.

AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare var 12 141 vid årets början och 16 146 vid årets slut. En lista över de största aktieägarna finns på motstående sida. De tio största ägarna ägde vid årsskiftet 29,6 (31,2) procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 12 (15) procent. Aktieägare med 500 aktier eller färre svarade för 2,9 (3,3) procent av aktierna.

NYEMISSION OCH SAMMANLÄGGNING

Karo Pharma genomförde i maj två nyemissioner till befintliga aktieägare på 250 MSEK före emissionskostnader. I nyemissionerna emitterades sammanlagt 249 914 516 aktier till kurs 1,00 SEK.

För att få ett mer ändamålsenligt antal aktier genomfördes i augusti en sammanläggning av aktier 1:20, där 20 aktier lades samman till 1. Sammanläggningen minskade antalet aktier i bolaget från 939 858 060 till 46 992 903. ISIN-koden ändrades därefter till SE0007464888.

I oktober förvärvades Swereco Group där köpeskillingen erlades med aktier. Totalt emitterades 2 551 218 aktier till aktieägarna i Swereco Group, varmed det totala antalet aktier ökade till 49 544 121 aktier. I november förvärvades drygt 90 procent av MedCore AB där köpeskillingen erlades med aktier. Totalt emitterades 381 634 aktier till aktieägarna i MedCore AB, varmed det totala antalet aktier ökade till 49 925 755.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Karo Pharmas aktiekapital uppgick den 31 december 2015 till 19 970 KSEK, en ökning med 6 445 KSEK. Antalet aktier minskade under året från 676 263 158 till 49 925 755, huvudsakligen till följd av sammanläggning av aktier. Aktierna har ett kvotvärde om 0,40 SEK.

Genomsnittligt antal aktier under 2015 var 41 891 824.

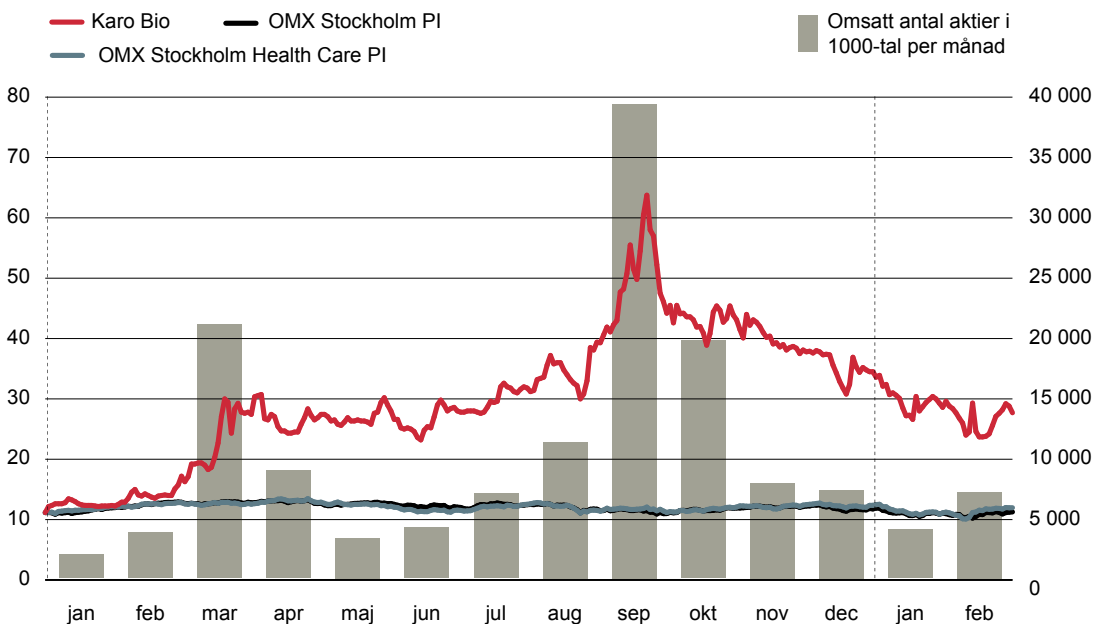
UTDELNINGSPOLITIK

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

KOMMUNIKATION MED FINANSMARKNAD

Karo Pharma strävar efter att ha en öppen dialog med nuvarande och potentiella aktieägare och att ge omvärlden en god inblick i och förståelse för verksamheten. I varje delårsrapport beskriver vi aktuell status för projekten i utvecklingsportföljen och verksamheten i övrigt. Under 2015 genomförde Karo Pharma öppna telefonkonferenser i samband med samtliga delårsrapporter. Inspelade versioner av dessa hölls tillgängliga på hemsidan.

KURSUTVECKLING



DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA DEN 29 FEBRUARI 2016

Ägare	Antal aktier	Andel i % av kapital och röster
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	4 813 608	9,64
Lönner, Anders	2 412 596	4,83
JP Morgan Bank Luxembourg	2 267 185	4,54
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 753 786	3,51
Nomic AB	1 332 592	2,67
Robur Försäkring	884 681	1,77
Capman Life Science IV Fund LP	444 516	0,89
Skandia, Försäkrings	351 143	0,70
Handelsbanken Liv	333 882	0,67
Protem Wessman AB	322 223	0,65
Summa de 10 största ägarna	14 916 212	29,88
Summa övriga ägare	35 009 543	70,12
Summa 2016-02-29	49 925 755	100,00

ÄGARSTRUKTUR DEN 29 FEBRUARI 2016

Aktieinnehav, Antal aktier	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel i % av aktieägare
1 - 250	7 308	618 022	1,24%
251 - 500	2 222	848 153	1,70%
501 - 1 000	2 107	1 652 109	3,31%
1 001 - 2 000	1 688	2 560 570	5,13%
2 001 - 5 000	1 441	4 731 924	9,48%
5 001 - 10 000	682	5 033 374	10,08%
10 001 - 20 000	354	5 038 670	10,09%
20 001 - 50 000	221	6 949 664	13,92%
50 001 - 100 000	54	3 674 860	7,36%
100 001 - 250 000	26	3 902 197	7,82%
250 001 -	10	14 916 212	29,88%
Summa 2016-02-29	16 113	49 925 755	100,00%

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

ÅR	Transaktion	Ökning i antalet aktier	Akkumulerat antal aktier	Total aktiekapital (SEK)	Emissionsbelopp (SEK) ¹⁾
	Kapitalstruktur den 1 januari 1998	-	3 943 586	39 435 860	-
1998	Aktiesplit 2:1	3 943 586	7 887 172	39 435 860	-
1998	Nyemission utan företråde	1 050 000	8 937 172	44 685 860	96 600 000
1998	Nyemission utan företråde	240 000	9 177 172	45 885 860	22 080 000
2000	Apportemission	2 206 198	11 383 370	56 916 850	699 759 830
2000	Riktad nyemission	600 000	11 983 370	59 916 850	196 868 448
2000	Utnyttjande av teckningsoption	15 731	11 999 101	59 995 505	78 655
2001	Utnyttjande av teckningsoption	26 970	12 026 071	60 130 355	134 850
2002	Utnyttjande av teckningsoption	26 586	12 052 657	60 263 285	132 930
2003	Nyemission med företråde 2:5	4 821 850	16 874 507	84 372 535	118 578 253
2003	Utnyttjande av teckningsoption	3 547	16 878 054	84 390 270	17 735
2004	Utnyttjande av teckningsoption	12 011	16 890 065	84 450 325	60 055
2004	Nyemission med företråde 2:3	11 260 043	28 150 108	140 750 540	90 737 898
2004	Nyemission utan företråde	2 815 010	30 965 118	154 825 590	22 684 468
2005	Minskning av aktiekapital	0	30 965 118	61 930 236	-
2005	Nyemission med företråde 3:2	46 447 677	77 412 795	154 825 590	263 413 134
2006	Minskning av aktiekapital	0	77 412 795	38 706 398	-
2007	Nyemission med företråde 1:2	38 706 397	116 119 192	58 059 596	387 160 784
2009	Nyemission med företråde 1:3	38 706 397	154 825 589	77 412 794	150 241 238
2010	Nyemission med företråde 2:3	232 238 383	387 063 972	193 531 986	290 926 058
2012	Minskning av aktiekapital	0	387 063 972	7 741 279	-
2012	Nyemission med företråde	108 883 397	495 947 369	9 918 838	28 249 177
2014	Nyemission med företråde	165 315 789	661 263 158	13 225 263	69 300 606
2014	Riktad nyemission	15 000 000	676 263 158	13 525 114	7 050 000
2015	Nyemission, förvärv	13 480 392	689 743 550	13 794 719	-
2015	Nyemission med företråde	249 914 510	939 658 060	18 792 954	249 914 516
2015	Riktad nyemission	200 000	939 858 060	18 796 954	4 000
2015	Omvänd aktiesplit 1:20	-892 865 157	46 992 903	18 796 954	-
2015	Nyemission, förvärv	2 551 218	49 544 121	19 817 430	-
2015	Nyemission, förvärv	381 634	49 925 755	19 970 082	-

FEMÅRSÖVERSIKT

	Koncernen				
	2011	2012	2013	2014	2015
(MSEK om inget annat anges)					
Resultaträkning					
Nettoomsättning	0,0	33,2	47,0	30,1	69,1
Kostnad för sålda varor	0,0	0,0	0,0	0,0	-40,5
Försäljningskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	-26,7
Administrationskostnader	-40,8	-25,1	-20,4	-21,0	-27,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	-189,3	-107,9	-52,5	-68,6	-35,0
Rörelseresultat	-231,1	-99,8	-22,3	-59,4	-74,9
Resultat efter skatt	-226,6	-98,3	-22,1	-59,2	-78,2
Balansräkning					
Summa anläggningstillgångar	5,6	3,7	4,5	4,1	481,3
Övriga omsättningstillgångar	7,4	19,9	13,0	4,9	84,7
Likvida tillgångar	158,5	54,1	22,8	51,6	76,5
Summa omsättningstillgångar	165,9	74,0	35,8	56,5	161,2
Summa tillgångar	171,5	77,7	40,3	60,6	642,5
Eget kapital	115,9	45,9	23,8	40,9	364,6
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0	0,0	56,3
Kortfristiga skulder	55,6	31,8	16,5	19,7	221,6
Summa skulder och eget kapital	171,5	77,7	40,3	60,6	642,5
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-198,3	-127,8	-33,4	-46,3	-52,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-49,5	88,2	23,9	-1,5	-220,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-33,9	23,9	4,3	76,6	297,9
Årets kassaflöde	-281,7	-15,7	-5,2	28,8	24,9
Operativt kassaflöde	-202,6	-128,0	-35,6	-47,8	-52,5
Nyckeltal					
Soliditet, %	67,6	59,1	59,1	67,5	56,7
Genomsnittligt antal anställda	68	51	40	39	72

	Koncernen				
	2011	2012	2013	2014	2015
Data per aktie					
Resultat per aktie (SEK):					
- genomsnittligt antal aktier	-9,04	-3,92	-0,70	-1,67	-1,58
- antal aktier vid årets slut	-9,04	-3,92	-0,69	-1,60	-1,57
Operativt kassaflöde per aktie (SEK):					
- genomsnittligt antal aktier	-8,08	-5,11	-1,12	-1,35	-1,06
- antal aktier vid årets slut	-8,08	-5,11	-1,12	-1,29	-1,05
Eget kapital per aktie, årets slut	4,62	1,83	0,75	1,11	7,30
Börskurs vid årets slut	22,83	5,44	11,35	11,16	33,90
Antal aktier (miljoner)					
Genomsnittligt antal aktier	25 062	25 062	31 772	35 472	41 892
Genomsnittligt vid full utspädning	25 078	25 062	31 772	35 472	41 892
Antal aktier vid årets slut	25 062	25 062	31 886	36 975	49 926
Antal aktier vid full utspädning	25 062	25 062	31 886	36 975	49 926

Antalet aktier för år 2011-2014 har justerats för fondemissionselementet i dessa förträdesemissioner enligt IAS 33 Resultat per aktie samt justerats för omvänd aktiesplit.

DEFINITIONER

ANTAL AKTIER VID ÅRETS SLUT

Antal aktier utestående vid årets utgång.

ANTAL AKTIER VID FULL UTSPÄDNING

Antal aktier, inklusive teckningsoptioner, utestående vid årets utgång.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital per aktie vid årets slut.

GENOMSNTTLIGT ANTAL AKTIER

Vägt genomsnitt av antal aktier utestående under året.

GENOMSNTTLIGT ANTAL AKTIER VID FULL UTSPÄDNING

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

LIKVIDA TILLGÅNGAR

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

OPERATIVT KASSAFLÖDE

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

OPERATIVT KASSAFLÖDE PER AKTIE

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

RESULTAT PER AKTIE

Årets resultat per genomsnittligt antal utestående aktier.

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

FINANSIELLA RAPPORTER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Karo Bio AB (publ), organisationsnummer 556309-3359 med säte i Huddinge, avger härmed årsredovisningen rörande verksamheten i koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2015. Koncernen och moderbolaget ändrade 2016 namn till Karo Pharma AB, varför detta namn används i Förvaltningsberättelsen.

VERKSAMHETEN

Karo Pharma är ett hälsovårdsföretag med en växande portfölj av Health Care-produkter för sjukvård och apotek samt en forsknings- och utvecklingsenhet.

Inom Health Care har bolaget två huvudinriktningar – Retail och Hospital Supply. Fokus för de båda verksamhetsområdena är att erbjuda produkter som kan hjälpa människor att förbättra sin hälsa och förenkla sin vardag. Retail omfattar receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter som säljs direkt till konsumenter via apotek och detaljhandel. Hospital Supply omfattar produkter som säljs till offentlig sjukvård och apotek.

Produktförsäljning sker i Norden med export till ytterligare ett tiotal länder. Health Care-portföljen håller på att byggas upp vilket huvudsakligen sker genom förvärv. Under 2015 gjorde bolaget fem förvärv av verksamheter och produkt rättigheter, där flera innehöll ett flertal produkter. Karo Pharma avser att fortsätta att förvärva verksamheter och produkt rättigheter med målet att addera minst två nya affärsprojekt per år.

Inom Forsknings- och utvecklingsenheten finns fyra utvecklingsprojekt; en förkylningsprodukt i sen klinisk utveckling samt läkemedelsprojekt i tidigare fas, varav ett licensieras av Pfizer.

Karo Pharma bildades 1987 och är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1998.

Health Care – Aktuell status och viktiga händelser under 2015

Bolaget marknadsför och säljer Health Care-produkter framförallt på marknaden i Sverige och övriga Norden. Under 2015 förvärvades flera verksamheter och varumärken, vilket medförde att Karo Pharmas produktportfölj växte till en omsättning i årstakt på över 300 MSEK.

Ett viktigt steg för att etablera verksamheten Retail-segmentet togs i augusti genom förvärv av norska Apropharm AS och svenska DnE Sverige AB, för drygt 100 MSEK. Bolagen har en sammanlagd omsättning på ca 50 MSEK på årsbasis. Produktportföljen utgörs i huvudsak av apoteksprodukter i Norge och Sverige. Ett nyregistrerat receptfritt läkemedel mot halsont, Triolif, lanserades i december 2015.

Detta följdes i oktober av förvärv av Swereco Group AB för ca 250 MSEK. Bolaget har en omsättning på ca 150 MSEK företrädesvis till apotek, vilket resulterade i att Karo Pharma fick en avsevärt större verksamhet på detta område. Med Swereco följde bl a varumärkena Mabs (kompressionsstrumpor) och Dosett (läkemedelsbehållare). Pro-

dukterna är CE-märkta vilket visar på att de uppfyller standarden för Medicintekniska produkter klass 1. Ytterligare ett steg togs i december då varumärket Allevo med en produktserie inom viktkontroll förvärvades från Cederroth. Produkterna är väl etablerade i Norden med en årsomsättning överstigande 60 MSEK.

Grunden för verksamheten inom Hospital Supply lades i oktober med förvärvet av MedCore för 18 MSEK, varav merparten erlades i form av aktier. Bolaget startade år 2000 och representerar idag ca 25 företag med innovativa produkter inom anesthesi/intensivvård, diabetes och kirurgi. Portföljen är inriktad mot medicintekniska produkter som tillför vården något nytt i teknikväg, säkerhet eller kostnadseffektivitet. Omsättningen uppgår till ca 50 MSEK på årsbasis.

Försäljningen inom de båda produktområdena hanteras av en mindre marknadsorganisation. Flertalet produkter finns även till försäljning över internet, via webshopar. Karo Pharma avser att addera ytterligare produkter till sin portfölj och räknar med att försäljning och marknadsföring även framåt kan ske med en mindre organisation.

Forskning och utveckling – Aktuell status och viktiga händelser under 2015

Viktiga händelser under 2015 och aktuell status för vart och ett av Karo Pharmas projekt beskrivs kortfattat nedan. Karo Pharmas verksamhet inom forskning och utveckling bedrivs huvudsakligen genom en virtuell organisation.

RORgamma

Ny forskning visar att nukleärreceptorn RORgamma kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar, som t ex ledgångsreumatism och psoriasis. År 2010 startade Karo Pharma ett projekt kring RORgamma, baserat på forskning som visar att denna kärnreceptor kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar. I december 2011 ingicks ett licensieringsavtal och forskningssamarbete med Pfizer kring RORgamma för att upptäcka och utveckla nya substanser för behandling av autoimmuna sjukdomar. Sedan årsskiftet 2014/2015 bedriver Pfizer utvecklingsarbetet i egen regi. Karo Pharma har rätt till milestones när projektet når olika delmål, till ett sammanlagt värde överstigande 200 miljoner dollar samt royalty på försäljning, medan Pfizer har samtliga övriga rättigheter till produkter som projektet resulterar i.

ERbeta

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 framförallt kopplade till ERalfa-receptorn, medan ERbeta, som Karo Pharma var med om att upptäcka på 1990-talet, förefaller förmedla de positiva effekterna av östrogen.

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

- ERbeta MS

Karo Pharmas utvecklingsprojekt för ERbeta med inriktning på den autoimmuna sjukdomen multipel skleros (MS) representerar en ny behandlingsprincip för sjukdomen, vilket är starkt efterfrågat men också ställer höga krav på kartläggning av hur principen fungerar och kan påverkas. ERbeta-agonister har i prekliniska MS-modeller visat skyddande och reparativa effekter på höljet av myelin som omger och isolerar nervceller, och som är nödvändiga för effektiv fortledning av nervimpulser. Om behandling med ERbeta-agonister visar sig reparera skadat myelin också i patienter är det ett betydande genombrott i vården av MS-sjuka, där skadat myelin är det som leder till sjukdomssymtom och handikapp. Karo Pharma har med en av sina ERbeta-substanser erhållit proof-of-concept i en djurmodell för sjukdomen.

- ERbeta cancer

Karo Pharmas mest avancerade substans inom ERbeta-programmet är KB9520 som befinner sig i preklinisk utveckling. Substansen har i modeller visat sig ha god effekt vid flera olika cancertyper. I dessa sjukdomsmodeller har behandlingen visat sig ge en signifikant minskning av tumörstorlek genom att stimulera apoptos och hämma celltillväxt.

Förkylning

I april 2015 förvärvade Karo Pharma en marknadsnära produkt som verkar genom att lindra och förebygga förkylningsförloppet genom att förstärka kroppens egna försvar att bekämpa förkylningsvirus. Produkten baseras på forskning vid Umeå universitet och utnyttjar enzymet glukosoxidas i kombination med glukos för att motverka rhinovirusinfektioner samt andra virala och bakteriella patogener.

Viktiga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2015

Styrelsen föreslog en nyemission till befintliga aktieägare på ca 250 MSEK före emissionskostnader. Garantiutfästelser erhöles motsvarande 100 procent av emissionen, varav styrelseordförande Anders Lönner svarade för drygt 97 procent. Styrelsen föreslog även en övertilldelningsoption om 30 MSEK.

Styrelsen föreslog dessutom att bolaget ändrar namn till Karo Pharma AB. Syftet är att ge bolaget ett namn som bättre avspeglar kombinationen av verksamhetens projekt och försäljning av produkter på marknaden.

En extra bolagsstämma den 16 mars 2016 godkände förslagen.

Organisation

Förutom moderbolaget Karo Pharma AB består koncernen av de helägda dotterbolagen Karo Pharma AS, DnE Sverige AB, Swereco Group AB, Tanomed AB, Karo Pharma Research AB samt Karo Bio Discovery AB, samt dotterbolaget MedCore AB. I Karo Pharma Rese-

arch AB och Karo Bio Discovery bedrivs ingen verksamhet. Huvudkontoret, som i början av 2016 flyttade till Stockholm, var under 2015 beläget i Huddinge där också verksamheten bedrevs.

Företagsledningen består av tre personer: arbetande styrelseordförande, verkställande direktören och finansdirektören. Anders Lönner utsågs den 4 februari 2015 till arbetande styrelseordförande och Maria Sjöberg utsågs till VD.

Vid årets utgång hade Karo Pharma 64 (24) tillsvidareanställda, varav 51 (-) verksamma inom distribution och marknad, 1 (18) verksam inom forskning och utveckling, 1 (2) inom affärsutveckling och patent samt 11 (4) hade administrativa roller.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning under 2015 ökade till 69,1 (30,1) MSEK. Sedan september 2015 utgörs omsättningen huvudsakligen av produktförsäljning i förvärvade bolag.

Kostnad för sålda varor uppgick under helåret till 40,5 (-) MSEK. Försäljningsomkostnaderna uppgick till 26,7 MSEK (-). Forskning och utveckling, som tidigare svarat för merparten av kostnaderna, sjönk till 35,0 (68,6) MSEK. Engångskostnader och kostnader i samband med förvärv belastade resultatet med 24,3 (0) MSEK. Dessa utgjordes främst av förvärvsrelaterade kostnader, lokalkostnader i samband med flytt, nedskrivning av lager samt övriga omstruktureringar.

Rörelsens totala kostnader uppgick till 103,5 (89,5) MSEK. Rörelseresultat och nettoresultat uppgick till -74,9 (-59,5) MSEK respektive -78,2 (-59,3) MSEK.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 446,8 (1,5) MSEK, varav rörelseförvärv svarade för 372,1 (0) MSEK och utgjordes huvudsakligen av förvärven av Apropharm AS, DNE Sverige AB, MedCore AB samt Swereco AB. Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar uppgick till 74,4 (0) MSEK, där förvärvet av varumärket Allevo utgjorde huvuddelen.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -52,2 (-46,3) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 76,4 (51,6) MSEK vid periodens slut. Soliditeten uppgick till 55,7 (67,5) procent.

Eget kapital och aktiedata

I maj 2015 genomfördes två nyemissioner till befintliga aktieägare på 250 MSEK före emissionskostnader. Totalt 249 914 516 aktier emitterades till kurs 1,00 SEK.

För att få ett mer ändamålsenligt antal aktier genomfördes i augusti en sammanläggning av aktier 1:20, där 20 aktier lades samman till 1. Sammanläggningen minskade antalet aktier i bolaget från 939 858 060 till 46 992 903. ISIN-koden ändrades därefter till SE0007464888.

Förvärvet av Swereco Group AB i oktober betalades med 2 551 218 nya aktier. Dessa emitterades till aktieägarna i Swereco Group, varmed Karo Pharmas totala antal aktier ökade till 49 544 121 aktier. I november förvärvades drygt 90 procent av MedCore AB där köpeskillingen

erlades med aktier. Totalt emitterades 381 634 aktier till aktieägarna i MedCore AB, varmed det totala antalet aktier ökade till 49 925 755.

Totalt eget kapital efter beaktande av årets resultat var 364,6 (40,9) MSEK, motsvarande 7,30 (1,11) SEK per aktie. Resultat per aktie uppgick till -1,57 (-1,60) SEK.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter under 2015 uppgick till 3,9 (30,1) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till -61,7 (-59,3) MSEK. Moderbolaget hade vid årsskiftet likvida medel och andra kortfristiga placeringar på 68,7 (51,5) MSEK.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen för Karo Pharma föreslår att årsstämman den 12 maj 2016 fattar beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i Karo Pharma, att gälla till den årsstämma som hålls 2017.

De föreslagna riktlinjerna är i huvudsak desamma som de som antogs av årsstämman 2015.

Allmänt

Karo Pharma ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet att nå uppställda verksamhetsmål.

Marknadsmässighet ska således vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare. Ledande befattningshavare ska också kunna verka på konsultbasis där konsultersättningen ska rymmas inom samma ramar som ersättning som utgår vid anställning.

Fast lön

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

Rörlig ersättning

Utöver fast lön ska rörliga ersättningar kunna erbjudas som belönar tydligt målrelaterade prestationer i enkla och transparenta konstruktioner.

De ledande befattningshavarnas rörliga ersättning ska grundas på i vilken utsträckning uppställda verksamhetsmål uppnåts.

Karo Pharmas åtagande för rörliga ersättningar ska vara begränsat i förhållande till den fasta årslönen och inte överstiga 40 procent av den fasta årslönen, före beaktande av sociala kostnader, för respektive befattningshavare under aktuell tidsperiod.

Utfallande ersättning ska inkludera pension och semesterersättning i enlighet med semesterlagen och är därför inte pensionsgrundande.

Total rörlig ersättning vid maximalt utfall om 40 procent av fasta årslöner i 2015 års lönenivå, skulle uppgå till 1,4 MSEK inklusive sociala avgifter.

Pensionsförmåner

De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande

befattningshavare på marknaden och ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller vara anslutna till ITP-planen. Pensionsförmåner ska baseras på en pensionsålder om 65 år.

Icke-monetära förmåner

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

Uppsägningslön och avgångsvederlag

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

Kretsen av befattningshavare som omfattas

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

Information om tidigare beslutade ersättningar

som inte har förfallit till betalning

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

Konsultarvode till styrelseledamot

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

Avvikelse från riktlinjerna i fall där särskilda skäl föreligger

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

Information beträffande Karo Pharmas aktier

Den 31 december 2015 uppgick totalt antal aktier till 49 925 755 med ett kvotvärde på 0,40 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 Pharmas aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen. Så vitt Karo Pharma 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 Pharma.

Bemyndigande att ge ut nya aktier

Årsstämman 2015 bemyndigade styrelsen att fram till årsstämman 2016 vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga 10 procent av det registrerade aktiekapitalet vid tidpunkten för emissionsbeslutet. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor.

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

Styrelsen utnyttjade under 2015 mandatet vid två tillfällen. Den första gången vid förvärvet av Swereco Group AB då 2 551 218 aktier emitterades motsvarande 5,4 procent av antalet aktier och den andra gången vid förvärvet av MedCore AB då 381 634 aktier emitterades motsvarande 0,8 procent av aktiestocken.

Fortsatt drift

Genomförda och pågående emissioner och förvärv bedöms vara tillräckliga för att finansiera verksamhetens nuvarande omfattning under väsentlig tid.

Bolagsstyrningsrapport

Karo Pharmas bolagsstyrningsrapport finns tillgänglig på bolagets hemsida www.karopharma.se samt även bifogad denna årsredovisning.

System för intern kontroll och riskhantering

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

Framtida utveckling

Bolagets styrelse har ett uttalat mål att skapa ett lönsamt bolag och ett ökat aktieägarvärde. Bolagets verksamhet, förutom de tre befintliga läkemedelsprojekten, skall breddas genom offensiva satsningar på förvärv av; (i) innovativa projekt med låg utvecklingsrisk och kort tid till marknaden, samt; (ii) etablerade verksamheter med produkter som har en stabil intjäningspotential. Målet är att göra Karo Pharma till ett företag med positivt kassaflöde och en attraktiv produktportfölj redan 2016.

RISKFaktorER

Koncernens verksamhet kan komma att påverkas av många olika händelser. Nedan beskrivs de huvudsakliga risker som anses vara väsentliga för verksamheten genom att de skulle kunna ha en betydande inverkan på finansiell ställning, resultat och/eller anseende. Riskerna har inte ordnats i någon särskild prioriteringsordning. Andra risker, som för Karo Pharma är okända eller som för närvarande inte anses väsentliga, skulle kunna ha liknande inverkan på verksamheten.

Kommersiella risker och verksamhetsrisker

Leverans av produkter

Karo Pharma är beroende av leveranser från olika leverantörer för sin försäljning av produkter. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser innebär att koncernens leveranser försenas, blir bristfälliga eller felaktiga. Karo Pharma motverkar denna risk genom att arbeta med ett flertal leverantörer.

Lansering av produkter

En lansering av en ny hälsovårdsprodukt kan ta tid och innebära omfattande investeringar i bland annat försäljning och marknadsföring, lagerhållning av produkter före lansering samt andra typer av kostnader. Det finns en risk att lanseringar av nya produkter misslyckas av olika anledningar. Exempel kan vara att inte lyckas visa på produktens fördelar i förhållande till andra produkter, att immateriella rättigheter undergrävs.

Konkurrenser och prisbild

Marknaden för hälsovårdsprodukter präglas av konkurrens. Karo Pharmas produkter kan komma att utsättas för prispress. Det finns därför en risk att Karo Pharma inte kan behålla nuvarande marginaler på sina produkter. Nya produkter från konkurrenter kan medföra ökad framtida konkurrens och minskad försäljning för Karo Pharmas produkter.

Vissa av Karo Pharmas produkter köps av eller medför rätt till ersättning för slutkunden från betalande tredje part, till exempel privata försäkringsbolag och offentlig sektor. Förändringar avseende sådana organs omfattning, ansträngningar, riktlinjer samt förmåga att påverka prissättningen och efterfrågan på läkemedelsprodukter kan komma att medföra negativa kommersiella och finansiella effekter för Karo Pharma.

Konjunkturutveckling

Hälsovårdsbranschen påverkas i viss utsträckning av den generella konjunkturutvecklingen och Karo Pharma bedömer att bolaget därvidlag inte skiljer sig från den övriga branschen. En konjunkturnedgång kan komma att minska efterfrågan, vilket kan inverka negativt på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Möjligheten att behålla och rekrytera nyckelpersoner

Bolaget är i hög utsträckning beroende av ett mindre antal nyckelpersoner. En eventuell förlust av någon eller några av dessa kan ge negativa finansiella och kommersiella effekter för Karo Pharma.

Osäkerhet avseende framtida kliniska prövningar

Innan försäljning av nya produkter kan äga rum måste bolaget eller dess samarbetspartners i vissa fall visa att de potentiella produkterna är säkra och effektiva på människor för varje angiven indikation. Det kan inte garanteras att de kliniska prövningarna kan påvisa tillräcklig säkerhet och verkan för att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden, eller att de kommer att ge produkter som kan säljas på marknaden.

Risker i forskning och utveckling

Det finns ingen garanti för att Karo Pharmas forskning och utveckling resulterar i kommersiell framgång. Det kan inte garanteras att Karo Pharma erhåller erforderliga tillstånd för att bedriva de kliniska studier bolaget vill genomföra, eller att de kliniska prövningarna som utförs, kommer att påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att nödvändiga myndighetsstillstånd ska erhållas eller att prövningarna leder 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.

Myndighetsrisker

Det kan ej garanteras att koncernens verksamhet inte kommer att omfattas av restriktioner från myndigheter eller att koncernen erhåller nödvändiga framtida myndighetsgodkännanden.

Förvärsrelaterade risker

Möjlighet till förvärv och finansiering

En stor del av Karo Pharmas tillväxtstrategi bygger på förvärv och bolagets affärsmodell förutsätter förvärv då bolagets fokus i allt högre grad ligger på försäljning och marknadsföring av hälsovårdsprodukter och inte på utveckling av nya sådana produkter. Karo Pharma har liten erfarenhet av att skapa värde genom förvärv, men har kärnkompetens för att identifiera, utföra och integrera förvärv. Det kan inte garanteras att Karo Pharma kommer att kunna fortsätta att hitta lämpliga förvärvsobjekt och/eller finna nödvändig finansiering för framtida förvärvsobjekt på acceptabla villkor.

Integration

Förvärv medför i allmänhet risker vid inlemmande av andra verksamheter. Utöver bolagsspecifika risker kan det förvärvade företagens relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan ta längre tid eller bli mer kostsamma än beräknat. Förväntade synergier helt eller delvis utebli. Integration av förvärv kan innebära organisationsförändringar som på kort sikt medför försening i genomförande av planer och målsättningar.

Styrning

Det finns risk att Karo Pharmas kontroll-, styr-, redovisnings- och informationssystem kan komma att visa sig vara otillräckliga för den planerade tillväxten och att ytterligare investeringar kan bli nödvändiga. Om Karo Pharma visar sig vara oförmöget att styra och kontrollera tillväxten effektivt kan det komma att få negativa kommersiella och finansiella effekter för bolaget.

Ekonomiska och finansiella risker

Goodwill och produkt rättigheter

Karo Pharma redovisar betydande värden för goodwill och produkt rättigheter. Goodwill är den enda immateriella tillgång som redovisas med obestämbart nyttjandeperiod. Produkt rättigheter skrivs huvudsakligen av linjärt och den beräknade nyttjandeperioden framgår av koncernens not 13.

Nedskrivningsbehovet granskas kontinuerligt. Betydande värdeminskning kan uppstå i framtiden av olika skäl, såsom ogynnsamma marknadsförhållanden som antingen gäller bolaget specifikt, hela branschen eller mer allmänt. Detta kan medföra negativa effekter på Karo Pharmas resultat och ekonomiska ställning.

Valutarisker

En del av Karo Pharmas inköp och försäljning sker i utländska valutor. Även delmålsersättningar i avtalet med Pfizer är avtalade i utländsk valuta. Till följd av detta påverkas koncernens framtida omsättning och rörelseresultat av växelkursförändringar. Bolagets finanspolicy syftar till att identifiera och reducera finansiella risker och därmed undvika stora kortsiktiga svängningar i resultat och kassaflöde. Därför tas löpande beslut om eventuella valutasäkringar. Det kan emellertid inte garanteras att bolagets valutasäkringar, om sådana beslutas om, ger ett fullgott skydd mot växelkursförändringar som leder till en negativ inverkan på bolagets omsättning och rörelseresultat.

Finansiering

Bolaget kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden för ytterligare kapitalanskaffning. Såväl storleken som tidpunkten för bolagets potentiella framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att ingå samarbets- eller licensieringsavtal och vilka framsteg som görs i forsknings- och utvecklingsprojekten.

Det finns risk för att erforderlig finansiering av verksamheten inte finns tillgänglig i rätt tid och till rimlig kostnad.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående fritt eget kapital om 359 757 654 SEK överförs i ny räkning. Bolagets resultat för räkenskapsåret samt finansiell ställning per 31 december 2015 framgår av bifogade finansiella rapporter med tillhörande noter, vilka utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2015	2014	2013	2015	2014
Nettoomsättning	1	69 095	30 060	47 029	3 923	30 060
Kostnader för sålda varor		-40 494	-	-	-	-
Bruttoresultat		28 601	30 060	47 029	3 923	30 060
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2-5					
Försäljningskostnader		-26 718	-	-	-	-
Administrationskostnader		-27 150	-21 014	-20 434	-25 354	-21 088
Forsknings- och utvecklingskostnader		-34 957	-68 593	-52 529	-34 851	-68 607
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	-14 639	92	3 676	-141	92
		-103 464	-89 515	-69 287	-60 346	-89 603
Rörelseresultat		-74 863	-59 455	-22 258	-56 423	-59 543
Resultat från finansiella investeringar						
Resultat från andelar i koncernbolag ¹⁾		-	-	-	-	78
Nedskrivning av andelar i koncernbolag	15	-	-	-	-5 000	-
Ränteutgifter och liknande resultatposter	7	75	186	198	18	186
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-509	-13	-18	-281	-2
		-434	173	180	-5 263	262
Resultat efter finansiella poster		-75 297	-59 282	-22 078	-61 686	-59 281
Skatt	9	-2 894	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT	10	-78 191	-59 282	-22 078	-61 686	-59 281
Resultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		-77 632	-59 282	-22 078	-61 686	-59 281
Innehav utan bestämmande inflytande		-559	-	-	-	-
Resultat per aktie hänförligt till Moderbolagets aktieägare (SEK)	11					
- baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier		-1,57	-1,60	-0,69		

¹⁾ Avser KB Odenplans Fastigheter i sin helhet

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2015	2014	2013	2015	2014
Årets resultat		-78 191	-59 282	-22 078	-61 686	-59 281
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt						
Omräkningsdifferenser		-315	-	-	-	-
SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT		-78 506	-59 282	-22 078	-61 686	-59 281
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-77 947	-59 282	-22 078	-61 686	-59 281
Innehav utan bestämmande inflytande		-559	-	-	-	-

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING OCH MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR (KSEK)		KONCERNEN			MODERBOLAGET	
31 december	Not	2015	2014	2013	2015	2014
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR						
Immateriella anläggningstillgångar						
Licenser och produkt rättigheter	13	239 481	-	-	73 965	-
Goodwill	13	236 174	-	-	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		475 655	-	-	73 965	-
Materiella anläggningstillgångar						
Inventarier, byggnader och mark	14, 21	5 701	4 050	4 500	1 372	3 921
Finansiella anläggningstillgångar						
Andelar i koncernföretag	15	-	-	-	397 788	150
Övriga finansiella tillgångar		21	14	-	21	14
Summa anläggningstillgångar		481 377	4 064	4 500	473 145	4 085
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR						
Kortfristiga fordringar						
Råvaror och förnödenheter		6 977	-	-	-	-
Lager av handelsvaror		35 825	-	-	6 575	-
Kundfordringar		32 121	483	6 463	631	483
Derivatinstrument	28	-	-	144	-	-
Övriga fordringar		5 265	1 413	2 609	589	1 332
Fordringar hos koncernföretag		-	-	-	124	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	4 482	3 052	3 776	1 382	3 052
		84 670	4 948	12 992	9 301	4 867
Likvida medel	17	76 490	51 609	22 799	68 732	51 549
Summa omsättningstillgångar		161 160	56 557	35 791	78 033	56 416
SUMMA TILLGÅNGAR		642 537	60 621	40 291	551 179	60 501
EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)						
31 december	Not	2015	2014	2013	2015	2014
EGET KAPITAL						
Aktiekapital	18	19 970	13 525	9 919	19 970	13 525
Övrigt tillskjutet kapital		1 473 614	1 079 562	1 006 818	-	-
Reservfond		-	-	-	-	-
Summa bundet eget kapital (Moderbolaget)		-	-	-	19 970	13 525
Överkursfond (Moderbolaget)		-	-	-	492 867	98 815
Balanserat resultat (inkl. Årets totalresultat för Koncernen)		-1130 127	-1 052 180	-992 898	-71 423	-12 142
Innehav utan bestämmande inflytande		1 124	-	-	-	-
Årets resultat (Moderbolaget)		-	-	-	-61 686	-59 281
Summa fritt eget kapital (Moderbolaget)		-	-	-	359 758	27 392
Summa eget kapital		364 581	40 907	23 839	379 728	40 917
SKULDER						
Långfristiga skulder						
Uppskjutna skatteskulder	19	31 740	-	-	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	-	15 315	90
Övriga långfristiga skulder	20	21 026	18	-	26	18
Summa långfristiga skulder		52 766	18	-	15 341	18
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder		29 379	3 715	3 657	2 128	3 715
Skulder till koncernföretag		-	-	-	2 500	-
Övriga kortfristiga skulder	21	166 616	1 700	7 206	140 899	1 480
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	29 195	14 281	5 589	10 583	14 281
Summa kortfristiga skulder		225 190	19 696	16 452	156 110	19 476
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		642 537	60 621	40 291	551 179	60 501
Ställda säkerheter						
Företagsinteckningar		48 784	-	-	-	-
Belånade kundfordringar		3 965	-	-	-	-
Ansvarsförbindelser	23	500	-	-	-	-

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN OCH MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
		2015	2014	2013	2015	2014
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före finansiella poster		-74 863	-59 455	-22 258	-56 423	-59 543
Ej likviditetspåverkande poster						
Avskrivningar	5	3 153	1 867	1 434	1 828	1 804
Övrigt		4 996	25	-	1 478	25
		-66 714	-57 563	-20 824	-53 117	-57 714
Erhållna finansiella intäkter	24	77	184	151	20	183
Erhållen utdelning		-	-	-	-	78
Betalda finansiella kostnader	24	-399	-13	-18	-	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-67 036	-57 392	-20 691	-53 097	-57 455
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring i varulager		-5 923	-	-	-6 575	-
Förändring i kortfristiga rörelsefordringar		1 201	8 046	-763	2 137	7 997
Förändring i leverantörsskulder		330	57	79	-1 586	57
Förändring i övriga kortfristiga rörelseskulder		19 217	2 959	-12 014	11 533	3 124
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-52 211	-46 330	-33 389	-47 588	-46 277
Investeringsverksamheten						
Investeringar i inventarier		-261	-1 483	-2 245	-137	-1 416
Investeringar i andra finansiella tillgångar		-6	-14	-	-6	-14
Investeringar i rörelseförvärv / aktier i dotterbolag	12, 15	-220 570	-	-	-234 515	-
Nettoinvestering i andra kortfristiga placeringar		-	-	-25 904	-	-
Avyttring och inlösen av andra kortfristiga placeringar		-	-	52 000	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-220 837	-1 497	23 851	-234 568	-1 430
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		249 919	84 748	-	249 919	84 748
Del av emissionslikvid inbetald 2013		-	-	7 665	-	-
Transaktionskostnader nyemission		-17 545	-8 111	-3 352 ¹⁾	-17 545	-8 111
Upptagna lån		67 055	-	-	67 055	-
Amortering av lån		-1 500	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		297 929	76 637	4 313	299 429	76 637
ÅRETS KASSAFLÖDE		24 881	28 810	-5 225	17 183	28 930
Likvida medel vid årets början	17	51 609	22 799	28 024	51 549	22 619
Likvida medel vid årets slut	17	76 490	51 609	22 799	68 732	51 549

¹⁾ Under året utbetald del.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERNEN					
KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
Ingående balans per 1 januari 2013	7 741	1 008 996	-970 820	-	45 917
Totalresultat	-	-	-22 078	-	-22 078
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission (netto efter transaktionskostnader) ¹⁾	2 178	-2 178	-	-	0
Summa transaktioner med aktieägare	2 178	-2 178	0	0	0
Ingående balans per 1 januari 2014	9 919	1 006 818	-992 898	-	23 839
Totalresultat	-	-	-59 282	-	-59 282
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	3 606	72 744	-	-	76 350
Summa transaktioner med aktieägare	3 606	72 744	0	0	76 350
Ingående balans per 1 januari 2015	13 525	1 079 562	-1 052 180	-	40 907
Totalresultat	-	-	-77 947	-559	-78 506
Transaktioner med aktieägare					
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	1 683	1 683
Nyemission av aktier vid rörelseförvärv	270	19 730	-	-	20 000
Nyemission av aktier vid rörelseförvärv	1 020	130 820	-	-	131 840
Nyemission av aktier vid omvänd split	4	-	-	-	4
Nyemission av aktier vid rörelseförvärv	153	16 130	-	-	16 283
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	4 998	227 372	-	-	232 370
Summa transaktioner med aktieägare	6 445	394 052	0	1 683	402 180
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2015	19 970	1 473 614	-1 130 127	1 124	364 581

¹⁾ Samtliga aktier är registrerade hos Bolagsverket i januari 2013

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MODERBOLAGET								
KSEK	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Överkurs- fond	Pågående nyemission	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
Belopp 1 januari 2014	9 919	0	0	26 071	0	9 942	-22 084	23 848
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	-59 281	-59 281
Transaktioner med aktieägare								
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	3 606	-	-	72 744	-	-	-	76 350
Behandling av förlust	-	-	-	-	-	-22 084	22 084	0
BELOPP 31 DECEMBER 2014	13 525	0	0	98 815	0	-12 142	-59 281	40 917
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	-61 686	-61 686
Transaktioner med aktieägare								
Nyemission av aktier vid rörelseförvärv	270	-	-	19 730	-	-	-	20 000
Nyemission av aktier vid rörelseförvärv	1 020	-	-	130 820	-	-	-	131 840
Nyemission av aktier vid omvänd split	4	-	-	-	-	-	-	4
Nyemission av aktier vid rörelseförvärv	153	-	-	16 130	-	-	-	16 283
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	4 998	-	-	227 372	-	-	-	232 370
Behandling av förlust	-	-	-	-	-	-59 281	59 281	0
BELOPP 31 DECEMBER 2015	19 970	0	0	492 867	0	-71 423	-61 686	379 728

Se även not 18 för ytterligare information.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

KONCERNEN

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Karo Pharma 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 anskaffningsvärdeметоден förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Inga standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft men kommer att tillämpas under kommande perioder

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

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

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den ökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter

och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden är ännu inte antagen av EU. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 "Leases" publicerades av IASB i januari 2016. Standarden reglerar redovisning av leasing och kommer att ersätta IAS 17 "Leasingavtal" samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

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 anskaffningsvärdeметоден, 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 2014 respektive 2013.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

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

Koncernredovisning

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

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

Företagsförvärv och goodwill

Förvärv av dotterföretag redovisas med hjälp av förvärvsmetoden. Förvärvet anses vara en transaktion genom vilken Koncernen indirekt förvärvar tillgångarna i dotterbolaget och övertar dess skulder och övriga åtaganden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på

tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Goodwill redovisas som en tillgång i balansräkningen. Om skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen. Eget kapital i dotterbolaget elimineras helt vid förvärvet. Koncernens egna kapital omfattar Moderbolagets egna kapital och den del av 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.

När en transaktion är bedömd som ett tillgångsförvärv identifieras och redovisas de enskilda identifierbara tillgångarna och övertagna skulderna. Anskaffningsvärdet fördelas på de enskilda tillgångarna och skulderna med grund av deras relativa verkliga värden per förvärvstidpunkten. Ett tillgångsförvärv ger inte upphov till goodwill.

Produkträttigheter

Värdering av produkträttigheter är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, teckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktlivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkträttigheter som koncernen tillämpar är 15 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av produkträttigheter kan behöva omprövas vilket väsentligen kan påverka koncernens finansiella situation och resultat. Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för produkträttigheter. Per 31 december 2015 uppgick värdet av produkträttigheter till 239,5 MSEK.

Omräkning av utländsk valuta

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

Intäktsredovisning

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

Varor

Försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter. En mindre del av försäljningen sker till utomstående grossister. Intäkterna justeras för värdet på förväntade returerna vilka baseras på historiska data för returerna.

Intäkter från strategiska forskningssamarbeten

Karo Pharma kan erhålla fyra typer av intäkter från strategiska forskningssamarbeten: kontantinsatser, forskningsersättningar, milstolpsbetalningar

och royalty. De specifika redovisningskriterierna för de olika intäkstyperna som beskrivs nedan måste uppfyllas innan intäkten redovisas.

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

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

Milstolpsbetalningar utfaller när ett visst resultat uppnåtts eller en viss händelse inträffat, till exempel när substanser går in i eller avslutar ett betydelsefullt steg i utvecklingsprocessen enligt definitioner i respektive samarbetsavtal. Dessa steg är i regel kopplade till viktiga beslutspunkter i samarbetspartnerens process för läkemedelsutveckling. Milstolpsbetalningar redovisas när samtliga villkor för rätt till ersättning enligt avtalet är uppfylla.

Royalty baseras på försäljning av färdiga produkter som härstammar från ett samarbete. Royalty redovisas när de redovisas av samarbetspartnern.

Övriga intäkter

Intäkter från utlicensieringsavtal som inte är forsknings- och utvecklings-samarbeten kan antingen utgöras av kontantinsatser vilka redovisas som intäkt när samtliga villkor för att erhålla dem är uppfylla, eller licensunderhållsavgifter som fördelas över licensperiodens löptid. Karo Pharma kan även erhålla ersättning för utförda tjänster, vilket redovisas som intäkt när villkor enligt avtal är uppfylla.

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

Ränteintäkter redovisas i den period de hänförs 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 skillnader redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Eftersom Karo Pharma 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 ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

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
Byggnader och mark	25
Produkträttigheter	15

Nedskrivningar av anläggningstillgångar

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

Investeringar och andra finansiella tillgångar

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

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

Valutaterminskontrakt

Karo Pharma 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 valutaterminskontrakt. Enligt IAS 39 ska alla derivatinstrument värderas till verkligt värde, av Karo Pharma definierat som marknadsvärdet. De säkringsinstrument som kan användas av Karo Pharma 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.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU), till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar kan bestå 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 Pharma förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

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

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

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

Enligt Karo Pharmas finanspolicy ska placering av Koncernens medel göras i sådana finansiella instrument som är noterade på aktiva markna-

der. Dessa finansiella instrument delas in i olika riskkategorier med definierade minimikrav på kreditrating för respektive kategori. Det verkliga värdet på dessa finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs eller annan aktör finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd. Se även not 28.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar, som vanligtvis förfaller till betalning efter 30 dagar, värderas till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Nedskrivningar görs i de fall då det finns sakliga bevis för att Karo Pharma inte kommer att kunna driva in sina fordringar.

Likvida medel

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

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

Avsättningar

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

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser, och vars förekomst bekräftast endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åttagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Pensionskostnader och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 0,2 Mkr (2015: 1,0 Mkr). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen uppgår till 0,003 procent (2014: 0,006 procent).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på

Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2015 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153 procent (2014: 143 procent).

Ersättningar vid uppsägning ska betalas när anställningen avslutas före den normala pensionsåldern och en anställd accepterar en frivillig avgång i utbyte mot denna ersättning. Karo Pharma 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

I ett finansiellt leasingavtal överförs i allt väsentligt de ekonomiska riskerna och fördelarna som följer med ägandet av det leasade föremålet till Karo Pharma. 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

Karo Pharma har för närvarande inga aktierelaterade incitamentsprogram.

Segmentrapportering

Rörelsesegment ska rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Se not 29.

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

Sedan i september 2015 utgörs omsättningen huvudsakligen av produktförsäljning i förvärvade bolag. Nettoomsättningen för 2014 och 2013 utgjordes av forskningsbetalningar från samarbetsprojekt.

NOT 2 PERSONAL SAMT ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2015		2014		2013	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	12	7	39 ¹⁾	21	40	22
Koncernföretag						
Sverige	54	30	-	-	-	-
Norge	6	5	-	-	-	-
Totalt	72	42	39	21	40	22

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2015		2014		2013	
	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	6 337 ²⁾	1 766 (613)	3 572	1 461 (464)	2 976	1 477 (424)
Övriga anställda						
Moderbolaget	16 224	8 181 (2 784)	29 888	11 693 (3 545)	23 996	11 529 (3 090)
Koncernföretag						
Sverige	4 205	1 509 (496)	-	-	-	-
Norge	1 317	225 (50)	-	-	-	-
Summa	28 083	11 681 (3 943)	33 460	13 154 (4 009)	26 972	13 006 (3 514)

¹⁾Vid årets utgång uppgick antalet anställda till 24. ²⁾ Av löner och andra ersättningar avser 2 899 KSEK (2142 respektive 1 993) verkställande direktör.

Ersättning till styrelsen

Styrelsen består av fem ledamöter som utsetts på årsstämman.

Till styrelsens ordförande utgår årligt arvode om 420 KSEK, till envar av övriga ledamöter, som inte är anställda eller innehar konsultuppdrag i bolaget, 150 KSEK baserat på beslut på årsstämman 2015. Under 2015 utbetalades totalt 1 170 KSEK (818 respektive 1 200) som styrelsearvoden. Styrelseledamöter ersätts för direkta kostnader, såsom resekostnader. Allt kommittéarbete utförs av styrelsen i sin helhet varför inget särskilt kommittéarvode utbetalas.

Under 2015 har styrelsens ordförande erhållit arvode i egenskap av arbetande styrelseordförande om totalt 2 282 KSEK. Under 2015 har en styrelseledamot erhållit ersättning för konsulttjänster om totalt 98 KSEK. Total kostnadsförd ersättning avseende 2015 till varje enskild styrelseledamot specificeras i tabellen på nästa sida.

Två av styrelseledamöterna har under 2014 utfört vissa konsulttjänster till Karo Pharma utanför ordinarie styrelsearbete, bland annat infattande rådgivning i prekliniska projekt, motsvarande ett faktureringsvärde om totalt 297 KSEK.

Ersättning till ledande befattningshavare

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

Riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman 2015 och styrelsens förslag till riktlinjer som ska fastställas på årsstämman 2016 presenteras i förvaltningsberättelsen. Nedan är en beskrivning hur riktlinjerna tillämpats under 2015.

Ledande befattningshavare erhåller en fast månadslön och vissa ledande befattningshavare har under 2015 åtnjutit förmåner som hälsovårdsförsäkring. Under 2015 har en ledande befattningshavare omfattats av ett bonusprogram. Vidare åtnjuter ledande befattningshavare pensionsförmåner i enlighet med ITP-planen i likhet med övriga svenska anställda, om inte

annat angivits nedan. Pensionsförmåner baseras på en pensionsålder om 65 år och är livsvariga. Utbetalad lön inklusive bonus är pensionsgrundande. ITP-planen erbjuder inga pensionsförmåner på årsinkomster överstigande för närvarande 1 743 KSEK.

Ledande befattningshavare är berättigade att delta i de Koncernövergripande aktierelaterade incitamentsprogram som från tid till annan förekommer. Karo Pharma har för närvarande inga sådana program.

Ingen tilldelning skedde under 2015. Se även not 27 Optionsprogram för ytterligare information.

Vid utgången av 2015 utgjordes ledande befattningshavare utöver verkställande direktören av två (tre) personer, av vilka en (en) är kvinna. Personerna är Anders Lönner, arbetande styrelseordförande samt Henrik Palm, finansdirektör samt ansvarig för personalfrågor. Den 4 februari 2015 utsågs Maria Sjöberg till ny verkställande direktör.

Avtal om avgångsvederlag

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

Transaktioner med närstående

Karo Pharma har inte beviljat några lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för någon av bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Bolaget erhöll under 2015 ett kortfristigt lån från styrelseordförande Anders Lönner på 67 MSEK till marknadsmässiga räntevillkor i samband med finansieringen av förvärvet av Allevo. Vidare erhöll Anders Lönner provisionsersättning på 7 MSEK relaterat till under 2015 gjorda förvärv. Ersättningen uppgick till 1,9% av förvärvsköpeskillingen avseende Apropharm AS/DnE Sverige AB, Swereco Group AB och MedCore AB. För sitt garantiåtagande i nyemissionen 2015 erhöll Anders Lönner 12,7 MSEK.

Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare under 2015

KSEK	Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsen							
Anders Löner	420	-	-	2 282 ¹⁾	-	-	2 702
Göran Wessman	150	-	-	-	15	-	165
Per-Anders Johansson	150	-	-	-	47	-	197
Thomas Hedner	150	-	-	98	8	-	256
Jean Lycke (styrelseledamot fr o m årsstämman 2015)	113	-	-	-	-	-	113
Christer Fähræus (ledamot t om årsstämman 2015)	37	-	-	-	12	-	49
Sibylle Lenz (ledamot t om årsstämman 2015)	37	-	-	-	12	-	49
Ledande befattningshavare							
Per Bengtsson, verkställande direktör tom januari 2015	1 389	-	-	-	437	221	2 047
Maria Sjöberg, verkställande direktör from februari 2015	1 510	-	-	-	474	392	2 376
Andra ledande befattningshavare (2 personer)	2 138	400	8	-	797	487	3 830
Summa	6 094	400	8	2 380	1 802	1 100	11 784

¹⁾ Utöver denna ersättning har Anders Löner erhållit totalt 19,7 MSEK i provisionsersättning och ersättning för garantiåtagande. För ytterligare information se texten under rubriken Transaktioner med närliggande på föregående sida.

Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare under 2014

KSEK	Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsen							
Anders Löner (ordförande fr o m årsstämman 2014)	315	-	-	200	-	-	515
Göran Wessman (ordförande t om årsstämman 2014)	218	-	-	-	22	-	240
Per-Anders Johansson	150	-	-	-	47	-	197
Thomas Hedner (ledamot fr o m årsstämman 2014)	113	-	-	97	35	-	245
Sibylle Lenz	150	-	-	-	47	-	197
Christer Fähræus	150	-	-	-	47	-	197
Anders Waas (ledamot t om årsstämman 2014)	37	-	-	-	12	-	49
Ledande befattningshavare							
Per Bengtsson, verkställande direktör	2 142	-	-	-	1 250	464	3 856
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	3 268	-	8	-	1 988	773	6 037
Summa	6 543	0	8	297	3 448	1 237	11 533

Kommentarer till tabellen:

- Övriga förmåner består huvudsakligen av sjukförsäkringar.
- Pensionskostnader avser de kostnader som påverkat resultatet för året i enlighet med IAS 19. Se Redovisnings- och värderingsprinciper och not 3 för ytterligare information om villkor och förutsättningar avseende pensionsförmåner.
- Belopp tas upp i sin helhet (dvs det belopp som har kostnadsförts 2015). Per Bengtsson har under 2015 arbetat som VD i 1 månad, därefter har avgångsvederlag med 6 månader utbetalats.

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 745 KSEK (1052 respektive 949) och till 3 196 KSEK (2 958 respektive 2564) 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 153 procent (143 respektive 148). 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.

Not	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Avskrivningar	-3 153	-1 867	-1 434	-1 829	-1 804
Personalkostnader	-43 313	-46 091	-39 869	-29 468	-46 091
Lokalkostnader	-9 420	-6 242	-7 873	-7 732	-6 242
Externa kostnader	-32 939	-35 407	-23 787	-21 176	-35 558
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	92	3 676	-141	92
	-103 464	-89 515	-69 287	-60 346	-89 603

NOT 5 AVSKRIVNINGAR

Avskrivning fördelas på Karo Pharmas funktioner och tillgångsslag enligt nedan.

Funktion	Not	Koncernen			Moderbolaget	
		2015	2014	2013	2015	2014
Försäljningskostnader		1 304	-	-	-	-
Administrationskostnader		90	211	233	90	211
Forsknings- och utvecklingskostnader		1 758	1 656	1 201	1 738	1 593
		3 152	1 867	1 434	1 828	1 804
Tillgångsslag						
Licenser och produkt rättigheter	13	775	-	-	-	-
Inventarier	14	2 377	1 867	1 434	1 828	1 804
		3 152	1 867	1 434	1 828	1 804

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Valutakursvinster- och förluster, netto	-513	92	117	-141	92
Resultat från förvärv av KB Odenplans Fastigheter ¹⁾	-	-	3 559	-	-
Nedskrivning av produkt rättigheter	-3 590	-	-	-	-
Förvärvskostnader	-10 536	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-	-
	-14 639	92	3 676	-141	92

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

NOT 7 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Ränteintäkter, realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar	75	186	333	18	186
Orealiserade vinster och förluster vid marknadsvärdering	-	-	-135	-	-
	75	186	198	18	186

NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Koncernens räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 509 KSEK (13 respektive 18) avser räntekostnader på kortfristiga skulder, leverantörsskulder samt räntekostnad avseende finansiell leasing (se vidare not 20). För Moderbolaget avser beloppet om 281 KSEK (2) räntekostnader avseende koncerninterna skulder samt leverantörsskulder.

NOT 9 INKOMSTSKATT

Den 31 december 2015 fanns skattemässigt underskott om ca 2 285 MSEK (2 211) i koncernen och 2 285 MSEK (2 211 respektive 2 143) i moderbolaget. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Då koncernen och Bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats. Moderbolagets utnyttjade förlustavdrag påverkades under 2013 främst av förvärvet av Odenplan KB men även av 2013 års resultat. För svenska aktiebolag föreligger ingen tidsmässig begränsning för möjligheten att kunna utnyttja förlustavdrag.

AVSTÄMNING MELLAN FAKTISK OCH NOMINELL SKATT

	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Redovisat resultat före skatt	-78 192	-59 282	-22 078	-61 686	-59 281
Skatt enligt nominell skattesats 22,0 % (22,0% respektive 26,3%)	10 842	13 042	4 857	13 571	13 042
Skatteeffekt från avdragsgilla ej kostnadsförda poster	3 909	1 847	-	3 910	1 847
Skatteeffekt från skattepliktiga ej bokförda intäkter ¹⁾	-	-16	-26 620	-	-16
Skatteeffekt från andra ej avdragsgilla poster	-2 035	-16	758	-1 111	-16
Skatteeffekt från skattefordringar som ej äsatts värde	-15 770	-14 857	-	-16 370	-14 857
Skatteeffekt från tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	160	-	21 005	-	-
Skatt på redovisat resultat	-2 894	0	0	0	0

Aktuell skatt 2015 uppgår till 2 894 MSEK och uppskjuten skatt till -.

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

NOT 10 ÅRETS RESULTAT

För 2015 är 99% av resultatet hänförligt till Moderbolagets aktieägare och resterande del till innehav utan bestämmande inflytande. För 2014 och 2013 är hela resultatet är hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

NOT 11 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas som resultat för året i relation till vägt genomsnitt av antal utestående aktier under året. Uppgifter per aktie har beräknats baserat på följande antal aktier. Antalet aktier respektive år före företrädesemissioner har justerats för fondemissionselementet i dessa företrädesemissioner enligt IAS 33 Resultat per aktie samt justerats för omvänd aktiesplit.

ANTAL UTESTÅENDE AKTIER (000)	2015	2014	2013
Genomsnittligt antal	41 892	35 472	31 772
Vid årets slut	49 926	36 975	31 886

NOT 12 FÖRVÄRV

I augusti förvärvade Karo Pharma norska Apropharm AS och svenska DnE Sverige AB, för drygt 100 MSEK. De båda bolagen har en sammanlagd omsättning på ca 50 MSEK på årsbasis. Produktportföljen utgörs i huvudsak av apoteksprodukter i Norge och Sverige. Ett nyregistrerat receptfritt läkemedel mot halsont, Triolif, lanserades i december 2015. I oktober förvärvade Karo Pharma Swereco Group AB för 250 MSEK. Bolaget har en försäljning på ca 150 MSEK på årsbasis företrädesvis till apotek, bland annat bestående av produkter med varumärkena Mabs (medicinska kompressionsstrumpor) och Dosett (läkemedelsbehållare). I oktober förvärvade Karo Pharma också MedCore AB för 18 MSEK, varav merparten erläggs i form av nya aktier. Genom att representera ca 25 företag säljer MedCore företrädesvis medicintekniska produkter inom anestesi/intensivvård, diabetes och kirurgi till sjukvården, för ca 50 MSEK på årsbasis.

Goodwill är hänförlig till de antälda och lönsamheten i de förvärvade verksamheterna samt förvärvad plattform och försäljningsorganisation i Sverige och Norge. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2015 visar konsoliderad proforma för intäkter och resultat per den 31 december 2015 på 233 MSEK respektive -92 MSEK. De förvärvade rörelserna bidrog med intäkter på 65,2 MSEK och ett nettoresultat på -16,5 MSEK för perioden 1 september till 31 december 2015.

Förvärvskalkylen är preliminär tills dess den slutliga fördelningen mellan goodwill och övriga immateriella tillgångar är fastställd.

Förvärvade tillgångar, Verkligt värde (KSEK)	Swereco Group AB	MedCore AB	Apropharm AS / DnE Sverige AB
Köpeskilling	250 000	16 353	105 748
Produkträttigheter	100 100	3 500	48 500
Immateriella tillgångar	8 326	2 000	3 621
Uppskjuten skattefordran	6 710 ^{b)}	-	-
Materiella tillgångar	3 720	849	185
Kundfordringar och övriga fordringar	46 352	23 289	9 876
Leverantörsskulder och övriga skulder	-20 811	-24 851	-5 815
Uppskjuten skatteskuld	-26 835 ^{b)}	-770	-10 670
Långfristiga skulder	-28 500	-3 224	-
Likvida medel	975	604	812
	90 037	1 397	46 508
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-1 647	-
Goodwill	159 963	16 603	59 240
Totalt	250 000	16 353	105 748

^{b)} Skattefordran och skatteskuld har kvittats i balansräkningen avseende Swereco Group AB

Effekt på kassaflödet från förvärv av rörelser 2015

(ksek)

Köpeskilling	372 101
Erlägd via kvittningsemissioner	-148 353
Likvida medel i förvärvade bolag	-2 390
Summa effekt på kassaflödet	221 358

NOT 13 GOODWILL, PRODUKTER, LICENSER OCH LIKNANDE 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. Värdet av produkträttigheterna för de tre förvärvade rörelsebolagen uppgick till 165,9 MSEK. Därutöver förvärvades under 2015 rättigheter till ett förkylningsspray samt till varumärket Allévo till ett värde av sammanlagt 78,0 MSEK. Årets nedskrivning av rättigheter på 3,6 MSEK är hänförligt till ökade projektkostnader efter förvärvet av förkylningssprayen.

	Koncernen			Moderbolaget			
	2015		Summa	2014	2013	2015	
	Licenser och liknande rättigheter	Goodwill		Licenser och liknande rättigheter	Licenser och liknande rättigheter	Licenser och liknande rättigheter	Licenser och liknande rättigheter
Ingående anskaffningsvärde	33 779	-	33 779	33 779	33 779	74 719	74 719
Ökning genom rörelseförvärv	165 917	236 174	417 091	-	-	-	-
Förvärv	78 024	-	59 434	-	-	73 965	-
Omräkningsdifferens	-231	-	-231	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	277 489	236 174	510 073	33 779	33 779	148 684	74 719
Ingående avskrivningar	-33 779	-	-33 779	-33 779	-33 779	-74 719	-74 719
Årets avskrivningar	-648	-	-648	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-3 590	-	-3 590	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	9	-	9	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-38 008	-	-34 418	-33 779	-33 779	-74 719	-74 719
Utgående restvärde	239 481	236 174	475 655	0	0	73 965	0

NOT 14 INVENTARIER, BYGGNADER OCH MARK M.M.

	Koncernen			Moderbolaget			
	2015		2014	2013	2015		2014
	Inventarier	Byggnader och mark	Summa	Inventarier	Inventarier	Inventarier	Inventarier
Ingående anskaffningsvärde	74 989	-	74 989	73 707	75 408	66 489	65 215
Ökning genom rörelseförvärv	2 623	2 139	4 762	-	-	-	-
Förvärv	267	-	267	1 424	2 164	137	1 416
Försäljningar och utrangeringar	-22 487	-	-22 487	-142	-3 865	-14 093	-142
Omräkningsdifferens	-12	-	-12	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	55 380	2 139	57 519	74 989	73 707	52 533	66 489
Ingående avskrivningar	-70 939	-	-70 939	-69 207	-71 637	-62 568	-60 899
Försäljningar och utrangeringar	20 895	-	20 895	135	3 864	12 623	135
Årets avskrivningar	-1 747	-27	-1 774	-1 867	-1 434	-1 216	-1 804
Omräkningsdifferens	0	-	0	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-51 791	-27	-51 818	-70 939	-69 207	-51 161	-62 568
Utgående restvärde	3 589	2 112	5 701	4 050	4 500	1 372	3 921

Laboratorieutrustning med ett bokfört värde i Koncernen uppgående till 0 KSEK (129 respektive 184) har finansierats med finansiella leasingavtal.

NOT 15 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	4 400	5 680
Förvärv	402 638	-
Avveckling	-	-1 280
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	407 038	4 400
Ingående nedskrivningar	-4 250	-5 530
Nedskrivningar	-5 000	-
Avveckling	-	1 280
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-9 250	-4 250
Utgående bokfört värde	397 788	150

Namn	Säte	Org.nr.	Ägarandel,%	Antal andelar	Bokfört värde
Karo Pharma Research AB	Huddinge, Sverige	556588-3641	100	1 000	100
Karo Bio Discovery AB	Huddinge, Sverige	556880-1541	100	50 000	50
Tanomed AB	Boden, Sverige	556757-3158	100	1 803	15 000
Swereco Group AB	Stockholm, Sverige	556767-3784	100	157 011	255 000
MedCore AB	Stockholm, Sverige	556470-2065	90,85	43 005 531	18 353
DnE Sverige AB	Stockholm, Sverige	556906-0105	100	1 000	28 084
Karo Pharma AS	Oslo, Norge	913 913 914	100	8 831	81 201
Summa aktier och andelar i koncernföretag				43 225 176	397 788

NOT 16 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Förutbetalda hyror	1 593	1 222	1 182	1 208	1 222
Förutbetalda försäkringar	145	325	389	105	325
Förutbetalda licenser och andra IT-relaterade kostnader	68	1 133	1 762	68	1 133
Övriga	2 676	372	443	-	372
	4 482	3 052	3 776	1 381	3 052

NOT 17 LIKVIDA MEDEL

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Kortfristiga placeringar med en löptid kortare än 90 dagar	-	-	-	-	-
Kassa och banktillgodohavanden	76 490	51 609	22 799	68 732	51 549
Likvida medel	76 490	51 609	22 799	68 732	51 549

NOT 18 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet består av 49 925 755 aktier (36 974 688 respektive 31 885 613) med ett kvotvärde om 0,40 SEK (0,02 respektive 0,02). I april 2015 genomfördes en nyemission i syfte att förvärva Tanomed AB som resulterade i 13 480 392 nya aktier. Under juni 2015 genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som resulterade i 249 914 510 nya aktier. Totalt resulterade detta en ökning av aktiekapitalet om 5 268 KSEK till 18 793 KSEK. Totalt genererades 232 374 KSEK netto efter transaktionskostnader om 17 545 KSEK. I augusti 2015 genomfördes en riktad nyemission till Anders Löner om 200 000 nya aktier med syfte att uppnå ett antal aktier för respektive aktieägare som är jämt delbart med 20. Detta för att kunna genomföra den omvända aktiesplit på 1:20 som den

extra Bolagsstämman beslutade om den 7 augusti 2015. Efter den genomförda sammanslagningen uppgick antal aktier till 46 992 903. I oktober 2015 genomfördes en nyemission i syfte att förvärva Swereco Group AB. I november 2015 genomfördes en nyemission i syfte att förvärva MedCore AB. Totalt resulterade detta en ökning av aktiekapitalet om 1 173 KSEK till 19 970 KSEK.

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

I enlighet med styrelsens utdelningspolitik kommer styrelsen att föreslå årsstämman den 12 maj 2016 att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2015.

NOT 19 UPPSKJUTEN SKATT

Belopp avseende uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen inkluderar följande:

MSEK	2015	2014
Uppskjutna skattefordringar:		
Uppskjutna skattefordringar som skall betals efter mer än 12 månader	4 876	-
Uppskjutna skattefordringar som ska betalas inom 12 månader	1 467	-
	6 343	-
Uppskjutna skatteskulder:		
Uppskjutna skatteskulder som skall betals efter mer än 12 månader	35 182	-
Uppskjutna skatteskulder som ska betalas inom 12 månader	2 901	-
	38 083	-
Kvittning	-6 343	-
Redovisad uppskjuten skatteskuld	31 740	-

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder som redovisas i balansräkningen hänför sig till följande:

MSEK	2015			2014		
	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	6 343	33 655	-27 312	-	-	-
Obeskattade reserver	-	4 349	-4 349	-	-	-
Övrigt	-	78	-78	-	-	-
Skattefordringar och -skulder netto	6 343	38 083	-31 739	-	-	-

Förändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

MSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade reserver	Övrigt	Summa
Per 31 december 2014	-	-	-	0
Förvärv av verksamheter	-27 312	-4 349	-78	-31 739
Per 31 december 2015	-27 312	-4 349	-78	-31 739

NOT 20 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Posten Långfristiga skulder i balansräkningen utgörs huvudsakligen av skulder till kreditinstitut. Ingen av de långfristiga skulderna förfaller senare än fem år efter balansdagen.

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Inom fem år	21 026	18	-	26	18
Senare än fem år	-	-	-	-	-
	21 026	18	-	26	18

NOT 21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Kortfristiga lån	92 292	-	-	74 055	-
Kortfristig skuld avseende köp av produkt rättighet	65 539	-	-	65 539	-
Skatteskulder	2 621	-	-	-	-
Ej intjänade intäkter	1 039	-	5 297	384	-
Övrigt	5 125	1 700	1 909	921	1 480
	166 616	1 700	7 206	140 899	1 480

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Upplupna personalrelaterade poster	11 753	10 876	4 093	4 803	10 876
Förutbetalda intäkter	-	-	330	-	-
Upplupna returkostnader avseende produkters utgångsdatum	4 439	-	-	-	-
Upplupna forsknings- och utvecklingskostnader	1 372	2 243	633	1 372	2 243
Övriga poster	11 631	1 162	533	4 408	1 162
	29 195	14 281	5 589	10 583	14 281

NOT 23 ANSVARSFÖRBINDELSER OCH ANDRA EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under 2013 tilldelades Karo Pharma en finansiering med villkorad återbetalning på 0,5 miljoner dollar från National MS Society. "I händelse av att Karo Pharma lyckas utlicensiera ERbeta-projekt är MS Society berättigad till återbetalning motsvarande 20 procent av vad Karo Pharma vid var tid erhåller i form av milestones och liknande ersättningar upp till ett ackumulerat belopp på fem gånger det finansierade beloppet motsvarande 2,5 miljoner dollar.

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

Vissa situationer stipulerar ömsesidiga rättigheter för deltagande i den andra partnerns framtida intäkter från ett avslutat samarbete eller återlämnad substans. Beträffande avtalet med Bristol-Myers Squibb och substansen KB2115 (eprotirome) föreligger en skyldighet för Karo Pharma 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 Pharma ingått avtal med ett fåtal andra externa partner som ger dem rätt till royalty- respektive milstolpsbetalningar hänförliga till Karo Pharmas framtida intäkter. Ett avtal ger motparten rätt till en milstolpsbetalning och royaltybetalningar hänförliga till Karo Pharmas framtida intäkter relaterade till USA från indikationer inom sköldkörtelhormonområdet. Dessa betalningar utgör sammantaget en begränsad andel av Karo Pharmas framtida intäkter inom detta område. Ett annat avtal ger motparten rätt till royaltybetalningar om 5 procent av Karo Pharmas framtida intäkter från vissa indikationer inom GR-området.

Karo Pharma har även ingått avtal med personalen om att denna under 2013 avstod lön i utbyte mot viss ersättning för det fall att bolaget redovisar positivt resultat före utgången av 2017. Maximalt kan detta uppgå till 3,1 MSEK inkl sociala avgifter.

NOT 24 TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Erhållen ränta	77	184	446	20	184
Betald ränta	-451	-2	-3	-	-2
Betald inkomstskatt	-	-	-	-	-

NOT 25 OPERATIONELL LEASING

Leasingkostnaden för året uppgick till 7 242 KSEK (4 063 respektive 5 538) för Koncernen och 5 489 KSEK (4 125) för Moderbolaget. Framtida minimileaseavgifter på ej uppsägningsbara avtal förfaller enligt nedan. De flesta avtalen omfattar avgift som antingen är indexreglerad eller baseras på rörlig ränta. Leasingkontrakten avser laboratorie- och kontorslokaler samt laboratorieutrustning.

Belopp per den 31 december	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
Inom ett år	4 624	4 064	4 062	880	4 119
Senare än ett men inom fem år	10 538	4 064	8 120	826	4 064
Senare än fem år	-	-	-	-	-
	15 162	8 128	12 182	1 706	8 183

NOT 26 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Karo Pharma AB har inte köpt tjänster eller varor av dotterbolag under 2015, 2014 eller 2013.

NOT 27 ARVODEN TILL REVISORER

KONCERNEN OCH MODERBOLAGET (KSEK)	Koncernen			Moderbolaget	
	2015	2014	2013	2015	2014
PwC					
-Revisionsuppdraget	855	410	485	500	410
-Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	355	104	131	355	104
-Skatterådgivning	29	9	35	28	9
-Övriga tjänster	-	-	-	-	-
Summa	1239	523	651	884	523

NOT 28 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKER SAMT KÄNSLIGHETSANALYS

FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

31 december 2015	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	32 121	-	32 121
Likvida medel	76 490	-	76 490
Summa	108 611	0	108 611

	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	33 683	30 143
Kort skuld till närstående	74 055	74 055
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	94 918	94 918
Summa	202 656	199 116

31 december 2014	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Kundfordringar och andra fordringar (exklusive interimfordringar)	483	-	483
Likvida medel	51 609	-	51 609
Summa	52 092	0	52 092

31 december 2014	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Skulder avseende finansiell leasing	137	137
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	3 715	3 715
Summa	3 852	3 852

Löptidsanalys

31 december 2015	Mindre än 12 månader	Mellan 1 och 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde fordringar/skulder
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	94 918	-	94 918	94 918
Upplåning	86 610	22 280	108 890	107 738
Summa finansiella skulder	181 528	22 280	203 808	202 656

FINANSIELLA RISKER

Karo Pharma är, liksom alla affärsföretag, utsatt för olika risker vilka förändras över tiden. Relevanta risker i Karo Pharmas fall kan delas upp i affärsrisker och finansiella risker. Karo Pharmas 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 Pharmas styrelse, har utformats för kontroll och hantering av följande risker:

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

VALUTARISK

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

- Resultatet påverkas när intäkter och kostnader är denominerade i olika valutor – transaktionsrisk
- Resultatet påverkas när tillgångar och skulder är denominerade i olika valutor – omräkningsrisk

Operativa valutarisker

Karo Pharma är verksamt i en internationell bransch. Det mesta av koncernens intäkter har varit denominerade i svenska kronor och cirka 64 procent (83 respektive 84) av kostnaderna uppstår i svenska kronor. Återstoden av Karo Pharmas kostnader är till övervägande delen denominerad i euro, norska kronor (NOK); brittiska pund (GBP) och US dollar. Detta leder till en exponering för valutafluktuationer, en kombination av både omräknings- och transaktionsrisker. Karo Pharmas rapportvaluta är svenska kronor.

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

Vid årsslutet 2015 förelåg inga terminsaffärer. Vid årsslutet 2013 uppgick det totala nominella värdet på existerande terminsaffärer till 5,5 MSEK, med en genomsnittlig återstående livslängd om 0 månader. Orealiserade vinster på dessa kontrakt uppgick till 0,1 MSEK vid årsskiftet 2013. Rörelseresultatet för 2015, 2014 respektive 2013 har inte påverkats av några förfallna terminsaffärer.

Finansiella valutarisker

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

Finansieringsrisk

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

Den aktierelaterade kreditfacilitet som ingicks i samband med nyemissionen 2010 justerades under tredje kvartalet 2011 så att den kunde utnyttjas vid för den tiden aktuell aktiekurs, vilket ej är möjligt

till den då rådande aktiekursen. Mandatet att utnyttja kreditfaciliteten kommer årligen att underställas bolagsstämans beslut. Möjligheten att utnyttja kreditfaciliteten löpte ut under fjärde kvartalet 2013.

Likviditetsrisk

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

Ränterisk

Ränterisk är risken för att en ränteförändring får en negativ effekt på värdet hos räntebärande tillgångar och skulder. Enligt policyn görs placeringar med varierande villkor och förfalldagar. Momentan effekt på kortfristiga placeringar vid årets utgång om räntan sjunker med en procentenhet är 0 procent (0 respektive 0) eller 0 MSEK (0 respektive 0). Den räntebärande kortfristiga upplåningen är i huvudsak hänförlig till ett lån från Anders Lönner på ca 74 MSEK som förfaller under andra kvartalet 2016. Övrig kortfristig upplåning är främst hänförlig till ett banklån på 27 MSEK, varav den kortfristiga delen uppgår till ca 6 MSEK. Om räntenivån momentant skulle förändras +/-1 procentenhet skulle Karo Pharmas resultat efter skatt ändras med +/- 0,3 (0) MSEK på årsbasis, givet de lånebelopp och räntebindningar som förelåg per den 31 december 2015.

Kreditrisk i placeringar

Kreditrisk avser risken för att Karo Pharma inte erhåller betalning för en placering. Kreditrisken delas upp i emittentrisk och motpartsrisk. Emittentrisk är risken för att värdepappren, som Karo Pharma 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 Pharma köper värdepapper från eller säljer värdepapper till inte kan tillhandahålla värdepapper eller göra betalningar enligt vad som har överenskommit.

I policyn hanteras kreditrisken genom att reglera vilka parter Karo Pharma 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 kan bestå 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. Karo Pharma har för närvarande inga kortfristiga placeringar.

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

VALUTAEFFEKT (MSEK)

Känslighetsanalys

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

Valuta	Intäkter	Rörelse- resultat
USD	-0,1	-0,2
Euro	-0,4	-1,3
GBP	-	-0,3
NOK	-1,8	-1,5
Övriga	-0,2	0
Total	-2,4	-3,3

NOT 29 SEGMENTINFORMATION

Baserat på den information som behandlas av koncernens ledningsgrupp och som används för att fatta strategiska beslut, består Karo Pharmas verksamhet av ett enda rörelsesegment, utveckling och försäljning av produkter till apotek och sjukvård. Vid utvärdering av verksamheten och i strategiska diskussioner och beslut görs för närvarande ingen nedbrytning av verksamheten i ytterligare rörelsesegment. Utvecklingen av Karo Pharmas läkemedelsprojekt utgör en integrerad process i Karo Pharmas verksamhet.

Nedanstående tabell visar hur intäkter och anläggningstillgångar fördelar sig på geografiska områden.

KSEK	Koncernen		
	2015	2014	2013
Intäkter			
Sverige	43 810	5 793	960
Norge	25 051	-	-
Övriga världen	234	24 267	46 069
	69 095	30 060	47 029
Anläggningstillgångar			
Sverige	373 637	4 064	4 500
Norge	107 740	-	-
Övriga världen	-	-	-
	481 377	4 050	4 500

NOT 30 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

NOT 31 VIKTIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV RÅKENSAPSÅRET 2015

Styrelsen föreslog en nyemission till befintliga aktieägare på ca 250 MSEK före emissionskostnader. Garantiutfästelser har erhållits motsvarande 100 procent av emissionen, varav styrelseordförande Anders Lönner garanterade drygt 97 procent. Styrelsen föreslog även en övertilldelningsoption om 30 MSEK.

Styrelsen föreslog vidare en namnändring av bolaget till Karo Pharma AB. Syftet är att ge bolaget ett namn som bättre avspeglar kombinationen av verksamhetens projekt och försäljning av produkter på marknaden.

För att besluta om förslagen kallade styrelsen till extra bolagsstämma den 16 mars 2016 kl. 15.00 i Karo Pharmas lokaler, Novum Forskningspark (plan 8 hiss E), Hälsovägen 7, Huddinge. Stämman beslutade i enlighet med förslagen.

Vidare innehar Bolaget nu 99,4% av aktierna i MedCore och har inlett inlösen av resterande aktier i MedCore, så kallad tvångsinlösen.

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 maj 2016 för fastställande.

HUDDINGE DEN 20 APRIL 2016

Maria Sjöberg
Verkställande Direktör

Anders Lönner
Ordförande

Thomas Hedner
Styrelseledamot

Per-Anders Johansson
Styrelseledamot

Göran Wessman
Styrelseledamot

Jean Lycke
Styrelseledamot

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR AVGIVITS DEN 20 APRIL 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karo Pharma AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 18-38.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande

bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Karo Pharma AB (publ) för år 2015.

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 revisionsssed 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 ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

*Stockholm den 20 april 2016
PricewaterhouseCoopers AB*

*Mikael Winkvist
Auktoriserad revisor*

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Inledning

Styrelsen för Karo Pharma lämnar här 2015 års bolagsstyrningsrapport enligt kraven i Årsredovisningslagen (ÅRL) (6 kap 8 §) och Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") (se Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida www.bolagsstyrning.se). Karo Pharma tillämpar Koden sedan den 1 juli 2008.

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

Koncernen består av moderbolaget Karo Pharma AB och dotterbolagen Karo Pharma AS, DnE Sverige AB, Swereco Group AB, Tanomed AB, MedCore AB, Karo Pharma Research AB samt Karo Bio Discovery AB. I de två sistnämnda bedrivs ingen verksamhet.

Avvikelse från Koden

Karo Pharma följer Kodens princip om att "följa eller förklara" och 2015 hade Karo Pharma en avvikelse att rapportera, vad gäller kodregeln 9.1 om att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott.

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

Aktieägare

Karo Pharma AB:s aktier är sedan 1998 noterade på NASDAQ Stockholm. Den 31 december 2015 uppgick antalet aktieägare till 16 146 (12 141). Enligt ägarförteckningen hos Euroclear Sweden AB per den 31 december 2015, var 9,4 (9,1) procent av aktierna ägarregistrerade av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, 4,8 (2,7) av Anders Lönner och 4,4 (5,6) procent av JP Morgan. De tio största ägarna ägde 29,6 (31,6) procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 12 (15) procent. Aktieägare med 500 aktier eller färre svarade för 2,9 (3,3) procent av aktierna.

Det finns inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av Karo Pharmas aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen. Så vitt Karo Pharma 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 Pharma.

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

Information beträffande Karo Pharmas aktier

Den 31 december 2014 uppgick totalt antal aktier till 676 263 159 med ett kvotvärde på 0,02 SEK. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel.

I maj genomfördes en nyemission riktad till aktieägarna i vilken totalt 229 914 516 aktier emitterades till 1,00 kronor, motsvarande en total emissionslikvid om cirka 230 MSEK före emissionskostnader. Emissionen ökade antalet aktier till 939 858 060.

För att få ett mer ändamålsenligt antal aktier genomfördes i augusti en sammanslagning av aktier där 20 aktier lades samman till en. I samband med detta genomfördes en mindre emission av utjämningsaktier för underlätta transaktionen. Sammanslagningen och emissionen av aktier minskade antalet aktier från 939 858 060 till 46 992 903.

I oktober förvärvades Swereco Group där köpeskillingen erlades med aktier. Totalt emitterades 2 551 218 aktier till aktieägarna i Swereco Group, varmed det totala antalet aktier ökade till 49 544 121 aktier.

I november förvärvades 90 procent av MedCore AB där köpeskillingen erlades med aktier. Totalt emitterades 381 634 aktier till aktieägarna i MedCore AB, varmed det totala antalet aktier ökade till 49 925 755 aktier.

Den 31 december 2015 uppgick det totala antalet aktier således till 49 925 755. Aktiernas kvotvärde var 0,40 SEK.

Bolagsstämma

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

Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering samt via bolagets hemsida (www.karopharma.se). Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om styrelse och i förekommande fall revisorer, hur valberedningen ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och VD för det gångna året. Beslut fattas även om fastställelse av årsredovisning, disposition av vinstmedel eller behandling av förlust, arvode för styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare.

Årsstämman 2015

Styrelsen lämnade på årsstämman en redogörelse för sitt arbete under det gångna året samt kring bolagsstyrningsfrågor i övrigt. VD informerade årsstämman om koncernens utveckling och ställning samt kommenterade resultatet för 2014.

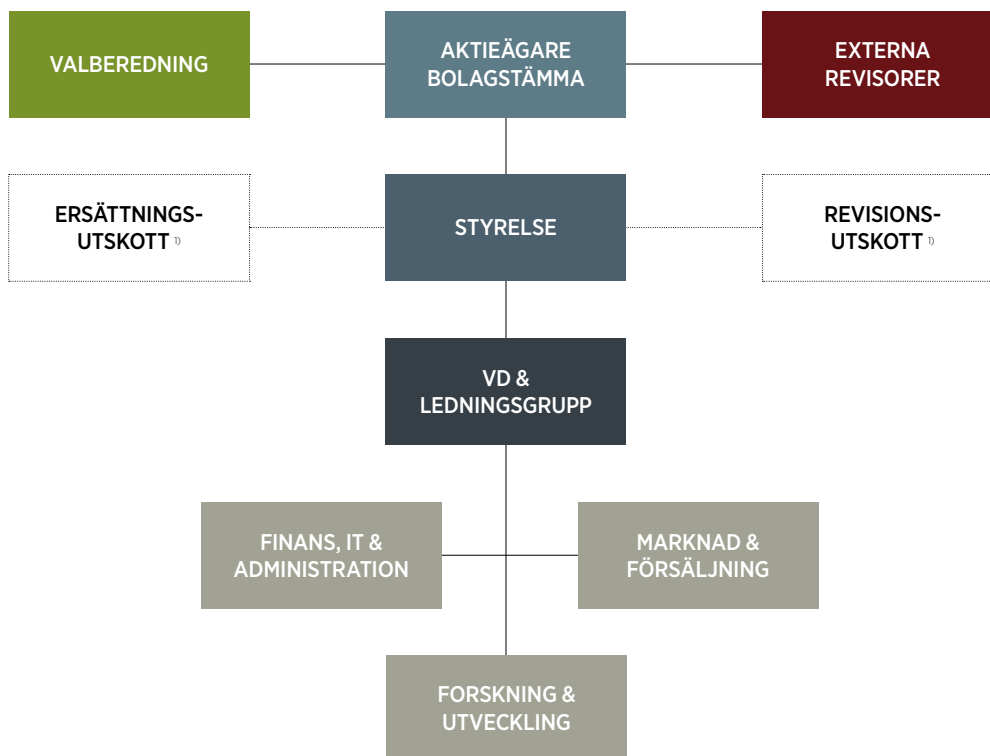
Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2014, beslutade om behandling av bolagets förlust samt beviljade styrelsens ledamöter och VD ansvarsfrihet. Stämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas. Stämman bemyndigade styrelsen att – vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma – besluta om emission av aktier motsvarande högst 10 procent av det registrerade aktiekapitalet. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet samt att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier.

Valberedningens ordförande redogjorde för dess arbete under året samt redovisade motiven till lämnade förslag. I enlighet med detta förslag utsågs Anders Lönner (omval) till styrelsens ordförande, samt Thomas Hedner (omval), Per-Anders Johansson (omval), Göran Wessman (omval), samt Jean Lycke (nyval) till ledamöter. Stämman beslutade om val av revisor och ersättningar till styrelse och revisor i enlighet med valberedningens förslag.

Protokoll från årsstämman som hölls den 29 april 2015, finns på Karo Pharmas hemsida www.karopharma.se.

Extra bolagsstämma i maj 2015

Extra bolagsstämma hölls den 25 maj 2015 för att besluta om en företrädesemission. Stämman godkände en nyemission om ca 230 MSEK med företrädesrätt för befintliga aktieägare, med en ökning av aktiekapitalet med högst 4 598 244,45 kr genom utgivande av högst 229 914 516 aktier. Stämman beslöt även att bifalla styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av ytterligare aktier vid eventuell överteckning av företrädesemissionen.



VIKTIGA EXTERNA OCH INTERNA REGELVERK OCH POLICIES SOM PÅVERKAR BOLAGSSTYRNINGEN

Väsentliga interna regelverk och policies

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

Väsentliga externa regelverk

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

¹⁾ Samtliga utskottets uppgifter hanteras av styrelsen i sin helhet

STYRELSE OCH LEDNING

STYRELSE



ANDERS LÖNNÉR (1945)
EXECUTIVE CHAIRMAN OF THE BOARD.
INVALID 2014
Utbildning: Fil. Pol. Mag. Har utsetts till medicine hedersdoktor vid Karolinska Institutet.
Huvudsaklig erfarenhet: Tidigare VD och koncernchef för Meda AB och dessförinnan VD för Astra Läkemedel med ansvar för bland annat Astras nordiska dotterbolag, VD för Karo Pharma AB och ordförande i Läkemedelsföreningen.
Andra uppdrag: Styrelseordförande, Ålstens Gård AB. Styrelseledamot i BEAMPOINT AB, Sunda Sweden AB, Apotixa Aktiebolag, styrelsesuppleant i Aktiebolaget Spännat.
Antal aktier: 2 412 595



THOMAS HEDNER (1949)
STYRELSELEDAMOT. INVALID 2014
Utbildning: Utbildad läkare (MD och PhD) och ekonom (MBA)
Huvudsaklig erfarenhet: Professor i klinisk farmakologi vid medicinska fakulteten vid Göteborgs Universitet vid Enheten för innovation och entreprenörskap. Grundat flera biomedicinska start-ups såsom Blood Pressure AB, DuoCort AB och Laccure AB.
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Medical Manual Europé AB. Styrelseledamot i Smartsun AB, Intorp Säteri AB, Santio Forskning AB, Blood Pressure AB och Fastighetsaktiebolaget Bogesund.
Antal aktier: 221 504



PER-ANDERS JOHANSSON (1954)
STYRELSELEDAMOT. INVALID 2010
Utbildning: Maskiningenjör med inriktning på processteknik
Huvudsaklig erfarenhet: Per-Anders Johansson är aktiv som investerare genom CIMON Enterprise och har lång erfarenhet från teknik- och utvecklingsbolag. CIMON Enterprise har investerat i och utvecklat ett flertal framgångsrika bolag. Johansson har dessutom en lång industriell erfarenhet från Karlshamnsgruppen, Nordico och Ellos där han innehaft ledande positioner.
Andra uppdrag: Majoritetsägare, styrelseordförande och VD i CIMON Aktiebolag samt engagemang i flertalet av CIMON koncernens 20-tal dotterbolag. Styrelseordförande i Konfekta Norden AB, C.F.S. Medical Aktiebolag, Sparbanken i Karlshamn, Diabetes Tools Sweden AB, Mina Gubbar i Stockholm, Finansservice AB och Normic Förvaltnings AB. Styrelseledamot i Karo Pharma Aktiebolag, CT Intressenter AB, PT Stabilisation AB, Joesil Sweden Holding AB och Normic Fastigheter AB. Styrelsesuppleant i M & C Holding Aktiebolag.
Antal aktier: 1 332 592



JEAN LYCKE (1964)
STYRELSELEDAMOT. INVALID 2015
Utbildning: Ingenjör, Marknadsekonom, Management.
Huvudsaklig erfarenhet: Tidigare ordförande i Tanomed AB, och flera andra ledande befattningar inom life science. Lång bakgrund inom affärsutveckling i läkemedelsindustrin.
Andra uppdrag: Styrelseledamot och VD för Emerentia Gruppen AB. Styrelseledamot i BioResonator Good Eye AB, Santax Nordic A/S och Intellego Technologies AB.
Antal aktier: 34 161



GÖRAN WESSMAN (1948)
STYRELSELEDAMOT. INVALID 2011
Utbildning: Biomedicin och kemi vid Uppsala och Göteborgs universitet.
Huvudsaklig erfarenhet: Styrelseordförande i Karo Pharma sedan 2011 och sedan 2014 styrelseledamot. Göran Wessman har mer än trettio års erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedelsindustrin och mediantekniska bolag, däribland etablerade Nobel Biocare, Boule Diagnostics och Carmel Pharma. Göran har även arbetat som konsult inom affärsutveckling.
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Vicore Pharma Holding AB, Protem Wessman AB och ITIN Holding AB.
Antal aktier: 322 223

FÖRETAGSLEDNING



MARIA SJÖBERG (1964)

CEO

Utbildning: Medicine doktor, docent.

Huvudsaklig erfarenhet: CEO i Karo Pharma sedan februari 2014 och med ansvar för R&D-verksamheten, dessförinnan chef för preklinisk utveckling inom Karo Pharma. Maria Sjöberg är anställd av Karo Pharma sedan 2011 och har mångårig erfarenhet inom bioteknik- och läkemedelsindustrin inklusive R&D/Produktionschef SentoClone AB, Forskare AstraZeneca Biotech, Sektionschef/Projektledare Karo Pharma AB och Gruppchef Karolinska Institutet.

Antal aktier: 4 370



HENRIK PALM (1958)

CFO OCH VICE VD

Utbildning: Ekonomexamen, Göteborgs universitet.

Huvudsaklig erfarenhet: CFO i Karo Pharma sedan 2011 och vice VD sedan februari 2015. Henrik Palm har en mångårig erfarenhet som CFO och controller inom bl.a. Ericsson-koncernen, Elektronikgruppen BK AB och Feelgood Svenska AB.

Antal aktier: 13 499

Stämman bemyndigade även styrelsen att besluta om emission, med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare, av ytterligare sammanlagt högst 20 000 000 aktier till en emissionskurs om 1,00 SEK per aktie i syfte att möjliggöra för bolaget att tillföras ytterligare en emissionslikvid om ca 20 MSEK.

Protokoll från den extra bolagsstämman finns på Karo Pharms hemsida (www.karopharma.se).

Extra bolagsstämma i augusti 2015

Den 7 augusti 2015 hölls ytterligare en extra bolagsstämma för att besluta om en riktad nyemission av aktier, ändring av bolagsordningen och sammanläggning av aktier i syfte att uppnå för bolaget ändamålsenligt antal aktier.

I syfte att möjliggöra sammanläggningen av aktier beslutade bolagsstämman att öka bolagets aktiekapital med högst 5 999,93 kronor genom nyemission av högst 300 000 aktier som styrelsen ska kunna tilldela för att respektive aktieägares innehav ska bli jämnt delbart med 20. Gränsen för antalet aktier i bolaget ändrades till lägst 25 000 000 och högst 100 000 000 aktier. Stämman beslutade om sammanläggning av bolagets aktier (1:20), varvid 20 befintliga aktier läggs samman till en (1) ny aktie.

Protokoll från den extra bolagsstämman finns på Karo Pharms hemsida (www.karopharma.se).

Årsstämma 2016

Karo Pharms årsstämma 2016 äger rum torsdagen den 12 maj kl. 16.00 på Hotell Diplomat, Strandvägen 7a i Stockholm. Aktieägare som vill ha en fråga behandlad på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran därom till styrelsen i god tid före årsstämman. Mer information finns på Karo Pharms webbplats.

Valberedning

Årsstämman 2015 beslutade att 2014 års regler fortsatt ska gälla för valberedningens sammansättning. Styrelsens ordförande ska senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets röstmässigt fem största aktieägare eller ägargrupper erbjuds att vardera utse en

representant att ingå i valberedningen. Där en eller flera aktieägare avstår från att utse ledamot i valberedningen, kontaktas nästföljande aktieägare utifrån ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen.

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

Valberedningen ska arbeta fram förslag till beslut om ordförande vid bolagsstämma, antal styrelseledamöter och suppleanter, arvode till styrelsen och revisorerna, val av styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och revisor.

Valberedningens mandatperiod löper till dess en ny valberedning utsetts. Valberedningen ska inte uppbära arvode men ska i den utsträckning den finner det nödvändigt ha rätt att på bolagets bekostnad, i skälig omfattning, anlita andra resurser, såsom externa konsulter.

Externa revisorer

Enligt bolagsordningen ska Karo Pharma som extern revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2015 omvaldes, till och med årsstämman 2016, det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2008, auktoriserade revisorn Håkan Malmström informerade att han på grund av tillämpliga regler om revisorsrotation frånträder som huvudansvarig revisor i samband med årsstämman. Mikael Winkvist utsågs till ny huvudansvarig revisor.

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 revisions sed i Sverige.

Bolaget uppdrog åt revisorn att översiktligt granska en delårsrapport under 2015 i enlighet med vad Koden stadgar. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 27 i årsredovisningen för 2015.

RAPPORTPERIODEN AVSER 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2015

Bolagsstämmovalda	Invald	Årsarvode, KSEK	Närvaro ordinarie möten ¹⁾	Närvaro extra möten ¹⁾	Oberoende i förhållande till bolaget och företagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Anders Lönner (ordförande)	2014	420	6 (6)	17 (18)	Nej	Ja
Thomas Hedner	2012	150	6 (6)	18 (18)	Ja	Ja
Per-Anders Johansson	2014	150	6 (6)	18 (18)	Ja	Ja
Jean Lycke ²⁾	2015	112,5	4 (6)	13 (18)	Ja	Ja
Göran Wessman	2011	150	6 (6)	17 (18)	Ja	Ja
Christer Fåhraeus ³⁾	2011	37,5	2 (2)	5 (5)	Ja	Ja
Sibylle Lenz ³⁾	2013	37,5	1 (2)	5 (5)	Ja	Ja
Arbetstagarrepresentanter						
Bo Carlsson ³⁾⁴⁾	1997	0	2 (2)	5 (5)	Nej	Ja

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

2) Tillträdde i samband med årsstämman 2015

3) Avgick i samband med årsstämman 2015

4) Anställd i Karo Pharma AB

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 VD samt definierar VDs befogenheter.

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

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete, företräder bolaget i ägarfrågor samt ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete. Ordföranden har också en exekutiv roll i företagsledningen, såsom arbetande styrelseordförande, där han bland annat leder företagsledningens arbete.

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

Styrelsens arbete 2015

Under 2015 har 6 protokolförda ordinarie sammanträden och 18 extra styrelsemöten hållits. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga styrelsemöten. Styrelsens beslut fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden.

Större ärenden som behandlats av styrelsen under 2015 omfattar beslut om nyemission av aktier till aktieägarna, sammanslagning av aktier och förvärv av nya verksamheter.

Styrelsens utskott

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

Det är således styrelsen i sin helhet som fullgör de uppgifter som enligt aktiebolagslagen och Koden ska fullgöras av revisions- och ersättningsutskott.

Ersättningsutskott

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

På årsstämman presenterar styrelsen förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och andra personer i

bolagets ledning, för godkännande av aktieägarna.

För ytterligare beskrivning av anställningsvillkor för ledande befattningshavare och ersättningar till styrelsen hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2015.

Revisionsutskott

Styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets uppgifter. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning. I dessa ingår att understödja styrelsen i arbetet med att övervaka och kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen och effektiviteten i bolagets interna kontrollsystem och riskhantering.

Styrelsen träffar bolagets revisorer, utvärderar revisionsinsatserna, revisorernas oberoende samt godkänner vilka tilläggstjänster bolaget får upphandla från de externa revisorerna.

VD och företagsledningen

I sin roll som arbetande ordförande leder ordföranden arbetet i ledningsgruppen där även VD och finansdirektör ingår. Ledningsgruppen har gemensamma möten varje månad för att diskutera koncernens resultat och finansiella ställning, status i forsknings- och utvecklingsprojekten, strategifrågor samt uppföljning av budget och prognoser. VD ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer.

VD verkställer ledningens beslut i organisationen, baserat på den av styrelsen fastlagda strategin och företagsmålen. Respektive funktionsansvarig ser till att besluten genomförs och följer upp verkställighet.

Företagsledningen svarar för att utforma förslag till och genomföra koncernens övergripande strategier samt behandlar frågor som förvärv och avyttringar. Uppgift om medlemmarna i företagsledningens ålder, huvudsakliga utbildning, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag utanför Karo Pharma, egna och närståendes innehav av aktier i bolaget redovisas på sidan 43.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Inledning

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

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

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

Internrevision

Styrelsen har utvärderat behovet av en internrevisionsfunktion och kommit fram till att en sådan inte är motiverad i Karo Pharma med hänsyn till verksamhetens omfattning samt att styrelsens uppföljning av den interna kontrollen bedöms vara tillräcklig för att säkerställa att den interna kontrollen är effektiv. Styrelsen omprövar behovet när förändringar sker som kan föranleda omprövning och minst en gång per år.

Kontrollmiljö

Karo Pharmas organisation är utformad för att snabbt kunna reagera på förändringar i marknaden. Operativa beslut fattas därför på bolagsnivå. Beslut om strategi, inriktning, förvärv och övergripande finansiella

frågor fattas av Karo Pharmas styrelse och koncernens ledningsgrupp. Styrelsens arbete med intern kontroll omfattar intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen och intern kontroll ur ett operativt perspektiv. Riskhantering är en integrerad del i styrelsens arbete med intern kontroll vars syfte är att säkerställa att verksamheten styrs på ett ändamålsenligt och effektivt sätt.

Kontrollstrukturer

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD respektive styrelsens kommittéer säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen. VD ansvarar för det system av rutiner, processer och kontroller som utarbetats för den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer och rollbeskrivningar för olika befattningshavare samt regelbunden rapportering till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Policies, processer, rutiner, instruktioner och mallar för den finansiella rapporteringen och det löpande arbetet med ekonomistyrning och finansiella frågor finns dokumenterade i Karo Pharmas 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.

Riskbedömning

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

Karo Pharmas 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 Pharma utgör likvida medel och finansiella tillgångar en betydande del av Karo Pharmas balansslutning och bedöms därför kunna ge upphov till risk i den finansiella rapporteringen. Vidare har det faktum att Karo Pharmas administration hanteras av ett litet antal personer noterats som en risk, eftersom beroendet av ett fåtal nyckelpersoner blir stort och möjligheterna till uppdelning av uppgifter och ansvar blir begränsade. Särskild vikt har därför lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden.

Kontrollaktiviteter

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

Ekonomifunktionen sammanställer månatliga finansiella rapporter där resultat och kassaflöde för den gångna perioden redovisas och budgetavvikelser analyseras och kommenteras.

Uppföljning sker genom regelbundna möten för genomgång av dessa rapporter och analyser med linjechefer och projektledare. På dessa sätt följs väsentliga fluktuationer och avvikelser upp, vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen.

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

Information och kommunikation

Karo Pharmas informations- och kommunikationsvägar ska bidra till en fullständig och korrekt finansiell rapportering som sker i rätt tid. Detta uppnås genom att samtliga relevanta riktlinjer och instruktioner för interna processer görs tillgängliga för samtliga berörda medarbetare. Vid behov tillhandahålls regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsregler/riktlinjer, rapporteringskrav samt krav om informationsgivning.

Informationsverksamheten regleras i en informationspolicy. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till aktieägare och finansmarknad. Karo Pharmas kommunikation ska vara korrekt, öppen, snabb och samtidig till alla intressegrupper. All kommunikation ska ske i enlighet med NASDAQ Stockholms Regelverk för emittenter. Den finansiella informationen ska ge en allsidig och tydlig bild av företaget, dess verksamhet, strategi och ekonomiska utveckling.

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

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 Pharma följer sina regelverk och existensen av effektiva och ändamålsenliga processer för riskhantering, verksamhetsstyrning och intern kontroll.

Den externa revisorn följer årligen upp utvalda delar av den interna kontrollen inom ramen för den lagstadgade revisionen. Revisorn rapporterar utfallet av sin granskning till styrelsen och bolagsledningen. Väsentliga iakttagelser rapporteras i förekommande fall direkt till styrelsen. Under 2015 har revisorn som ett led i räkenskapsrevisionen följt upp delar av den interna kontrollen i utvalda nyckelprocesser och kommunicerat detta med bolagsledningen.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på sidorna 40–46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Stockholm den 20 april 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist
Auktoriserad revisor

Tel 08-608 6000
contact@karopharma.se, www.karopharma.se
Adress
Nybrokajen 7
111 48 Stockholm