



ÅRSREDOVISNING **2011**

UTDRAG UR KARO BIOS
TRYCKTA ÅRSREDOVISNING 2011

Bolagsstyrningsrapport

INLEDNING

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

Styrelsen för Karo Bio lämnar här 2011 års bolagsstyrningsrapport enligt kraven i Årsredovisningslagen (ÅRL) (6 kap 8 §) och Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") (se Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida www.bolagsstyrning.se). Karo Bio tillämpar Koden sedan den 1 juli 2008. Bolaget har under 2011 inte gjort några avvikelser från Koden. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med ÅRL. Den utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

AKTIEÄGARE

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

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

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

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

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

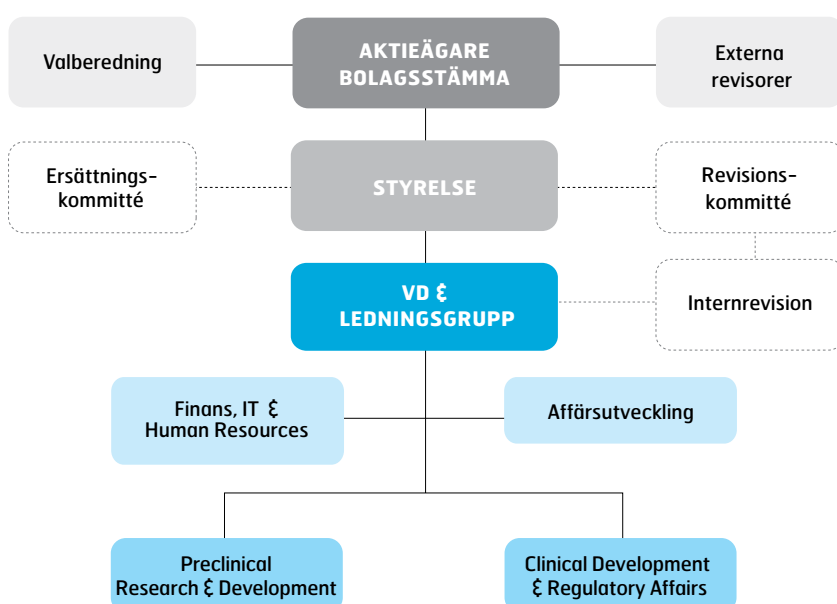
INFORMATION BETRÄFFANDE KARO BIOS AKTIER

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

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

KARO BIOS BOLAGSSTYRNINGSMODELL

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



Viktiga externa och interna regelverk och policies som påverkar bolagsstyrningen:

Väsentliga interna regelverk och policies:

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

Väsentliga externa regelverk:

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

BOLAGSSTÄMMA

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

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

Årsstämma 2011

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

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

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

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

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

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

VALBEREDNING

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

Årsstämman beslutade att principerna för valberedningen är att aktieägare med betydande innehav ska vara representerade i valberedningen och att styrelsens ordförande ska vara medlem. Om det till följd av ägarförändringar bedöms lämpligt äger valberedningen erbjuda ytterligare aktieägare plats i valberedningen, dock så att det sammanlagda antalet ledamöter inte ska överstiga sex. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om valberedningen bedömer det erforderligt, valberedningen uppmana samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de större aktieägarna, storleksmässigt nästkommande aktieägare att utse en ersättare.

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

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

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

Valberedningens arbete sedan årsstämman 2011

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

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

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

PER BENGTSSON (1954)

Malmö

Anställd som verkställande direktör i Karo Bio sedan oktober 2011.

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

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

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Pharmavizer AB.

Aktier i Karo Bio: Inga

STYRELSELEDAMÖTER

GÖRAN WESSMAN (1948)

Göteborg

Invald 2011. Ordförande sedan 2011.

Utbildning: Biomedicin och kemi vid Uppsala och Göteborgs universitet.

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

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

Aktier i Karo Bio: 512 500

Oberoende styrelseledamot

CHRISTER FÅHRAEUS (1965)

Bjärred

Invald 2011.

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

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

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

Aktier i Karo Bio: Inga

Oberoende styrelseledamot

ELISABETH LINDNER (1956)

Stockholm

Invald 2011.

Utbildning: Civilingenjör, MBA.

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

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

Aktier i Karo Bio: Inga

Oberoende styrelseledamot

JAN N. SANDSTRÖM (1938)

Södertälje

Invald 2011.

Utbildning: Apotekare, universitetsstudier i ekonomi.

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

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

Aktier i Karo Bio: Inga

Oberoende styrelseledamot

ANDERS WAAS (1957)

Göteborg

Invald 2011.

Utbildning: Leg. Tandläkare.

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

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

Aktier i Karo Bio: Inga

Oberoende styrelseledamot

STYRELSELEDAMÖTER - ARBETSTAGARREPRESENTANTER

BO CARLSSON (1958)

Stockholm

Arbetsagarrepresentant, utsedd 1997.

Utbildning: Ämneslärarexamen, Uppsala Universitet.

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

Aktier i Karo Bio: 20 666

JOHNNY SANDBERG (1967)

Danderyd

Arbetsagarrepresentant, utsedd 2006.

Utbildning: Biomedicinsk analytiker, Vårdhögskolan.

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

Aktier i Karo Bio: 26 250

EVA KOCH (1966)

Stockholm

Suppleant, Arbetsagarrepresentant, utsedd 2010.

Utbildning: Doktor i organisk kemi.

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

Aktier i Karo Bio: 6 500

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

EXTERNA REVISORER

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

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

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

STYRELSEN

Styrelsen har som övergripande uppgift att förvalta bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning på bästa möjliga sätt. Styrelsen ska fortlöpande bedöma koncernens verksamhet och utveckling, dess ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. I styrelsen avgörs bland annat frågor avseende koncernens strategiska inriktning och organisation, affärsplaner, finansiella planer och budget samt beslutas om väsentliga avtal, större investeringar och åtaganden samt finans-, informations-, insider- och riskhanteringspolicy.

Styrelsen arbetar efter en arbetsordning som fastställs årligen och som reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar vidare hur styrelsearbetet fördelas mellan styrelsen och dess kommittéer i förekommande fall. Styrelsen har även antagit en VD-instruktion som reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören samt definierar verkställande direktörens befogenheter.

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

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

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

2) Tillträdde i samband med årsstämman 2011

3) Avgick i samband med årsstämman 2011

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete, företräder bolaget i ägarfrågor samt ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete. Dessutom ansvarar ordföranden för den löpande kontakten med företagsledningen samt för att styrelsen fullgör sina plikter. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst fem och högst nio bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande. Styrelsens ledamöter ska besitta en bred kompetens och mångsidighet samt ha en passande bakgrund för Karo Bios organisation, bransch och verksamhet. Ny styrelseledamot genomgår en introduktionsutbildning för att snabbt erhålla den kunskap som förväntas för att på bästa sätt tillvarata bolagets och ägarnas intressen.

STYRELSENS ARBETE 2011

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

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

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

Styrelsens arvode, oberoende samt närvarostatistik

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

STYRELSENS KOMMITTÉER

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

Ersättningskommittén

Ersättningskommitténs uppgifter utförs av styrelsen i sin helhet, förutom VD, Per Bengtsson. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning. I dessa ingår att lämna förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, förslag till styrelsen om verkställande direktörens lön och övriga anställningsvillkor, fastställde löner och anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen samt utarbetade förslag till incitamentsprogram och andra former av bonus eller liknande kompensation till anställda.

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

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

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

Revisionskommittén

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

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

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH FÖRETAGSLEDNINGEN

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

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

Verkställande direktören leder arbetet i ledningsgruppen, som tillsammans fattar beslut som sedan verkställs i organisationen, baserat på den av styrelsen fastlagda strategin och företagsmålen. Respektive funktionsansvarig tillser att besluten genomförs och följer upp verkställighet.

Företagsledningen svarar för att utforma förslag till och genomföra koncernens övergripande strategier samt behandlar frågor som förvärv och avyttringar. Dessa frågor samt investeringar överstigande 2 MSEK bereds av ledningsgruppen för beslut av styrelsen.

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

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Inledning

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

Karo Bios process för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att rimligt säkerställa kvaliteten och riktigheten i rapporteringen. Processen ska säkra att rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med tillämpliga lagar och förordningar samt krav på noterade bolag i Sverige. En förutsättning för att detta ska uppnås är att det finns en god kontrollmiljö, att det görs tillförlitliga riskbedömningar, att det finns etablerade kontrollstrukturer och kontrollaktiviteter samt att information och kommunikation liksom uppföljning fungerar på ett tillfredsställande sätt.

Internrevision

Styrelsen har utvärderat behovet av en internrevisionsfunktion och kommit fram till att en sådan för närvarande inte är motiverad i Karo Bio med hänsyn till verksamhetens omfattning samt att styrelsens uppföljning av den interna kontrollen bedöms vara tillräcklig för att säkerställa att den interna

kontrollen är effektiv. Styrelsen kommer att ompröva behovet när förändringar sker som kan föranleda omprövning och minst en gång per år.

Kontrollmiljö

Den interna kontrollen utgår från Karo Bios kontrollmiljö, vilket innefattar de värderingar och den etik som styrelsen, revisionskommittén, verkställande direktören, ledningsgruppen och övriga medarbetare kommunicerar och verkar utifrån. Kontrollmiljön består även av bolagets organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, befogenheter, ansvar och medarbetarnas kompetens.

Riskbedömning

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

Karo Bios system för att identifiera, rapportera och åtgärda risker är en integrerad del i den löpande rapporteringen till ledningsgruppen och styrelsen samt utgör en viktig grund för bedömningen av risker för fel i den finansiella rapporteringen. Som ett led i processen identifieras de poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är förhöjd.

För Karo Bio utgör upplupna projektkostnader inom bolagets kliniska projekt från tid till annan betydande belopp, vars storlek i stor utsträckning baseras på ledningens bedömningar av färdigställandegrad. Likvida medel och finansiella tillgångar utgör en betydande del av Karo Bios balansomslutning och bedöms därför kunna ge upphov till risk i den finansiella rapporteringen. Vidare har det faktum att Karo Bios administration hanteras av ett litet antal personer noterats som en risk, eftersom beroendet av ett fåtal nyckelpersoner blir stort och möjligheterna till uppdelning av uppgifter och ansvar är begränsade. Särskild vikt har därför lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden.

Kontrollstrukturer

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören respektive styrelsens kommittéer säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen. När revisionskommittén utgör en separat kommitté ska denna bistå styrelsen beträffande väsentliga redovisningsfrågor samt följa upp den interna kontrollen beträffande den finansiella rapporteringen.

Den verkställande direktören ansvarar för det system av rutiner, processer och kontroller som utarbetats för den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer och rollbeskrivningar för olika befattningshavare samt regelbunden rapportering till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Policier, processer, rutiner, instruktioner och mallar för den finansiella rapporteringen och det löpande arbetet med ekonomiadministration och finansiella frågor finns dokumenterade i Karo Bios Ekonomihandbok. Rutiner och aktiviteter

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

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

Kontrollaktiviteter

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

Ekonomifunktionen sammanställer månatliga finansiella rapporter där resultat och kassaflöde för den gångna perioden redovisas och budgetavvikelser analyseras och kommenteras. Dessa rapporter sammanställs dels för Karo Bio som helhet, dels för respektive avdelning och per projekt. Uppföljning sker genom regelbundna möten för genomgång av dessa rapporter och analyser med linjechefer och projektledare. På dessa sätt följs väsentliga fluktuationer och avvikelser upp, vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen.

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

Information och kommunikation

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

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

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

För den interna kommunikationen har Karo Bio ett intranät där aktuell intern information och gällande policies och riktlinjer finns tillgängliga för samtliga anställda. Vidare hålls företagsgemensamma informationsmöten varannan månad och därutöver vid behov.

Uppföljning

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker bland annat genom uppföljning av finansdirektörens respektive de externa revisorernas arbete och rapporter. Arbetet innefattar att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen. Uppföljningen sker med fokus på hur Karo Bio efterlever sina regelverk och existensen av effektiva och ändamålsenliga processer för riskhantering, verksamhetsstyrning och intern kontroll.

Den externa revisorn följer årligen upp utvalda delar av den interna kontrollen inom ramen för den lagstadgade revisionen. Revisorn rapporterar utfallet av sin granskning till styrelsen och bolagsledningen. Väsentliga iakttagelser rapporteras i förekommande fall direkt till styrelsen. Under 2011 har revisorn som ett led i räkenskapsrevisionen följt upp delar av den interna kontrollen i utvalda nyckelprocesser och rapporterat detta till revisionskommittén, styrelsen och bolagsledningen.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 38-44 och för att den är upprädd i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Stockholm den 18 maj 2012
PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström
Auktoriserad revisor