

# 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](http://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](http://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.

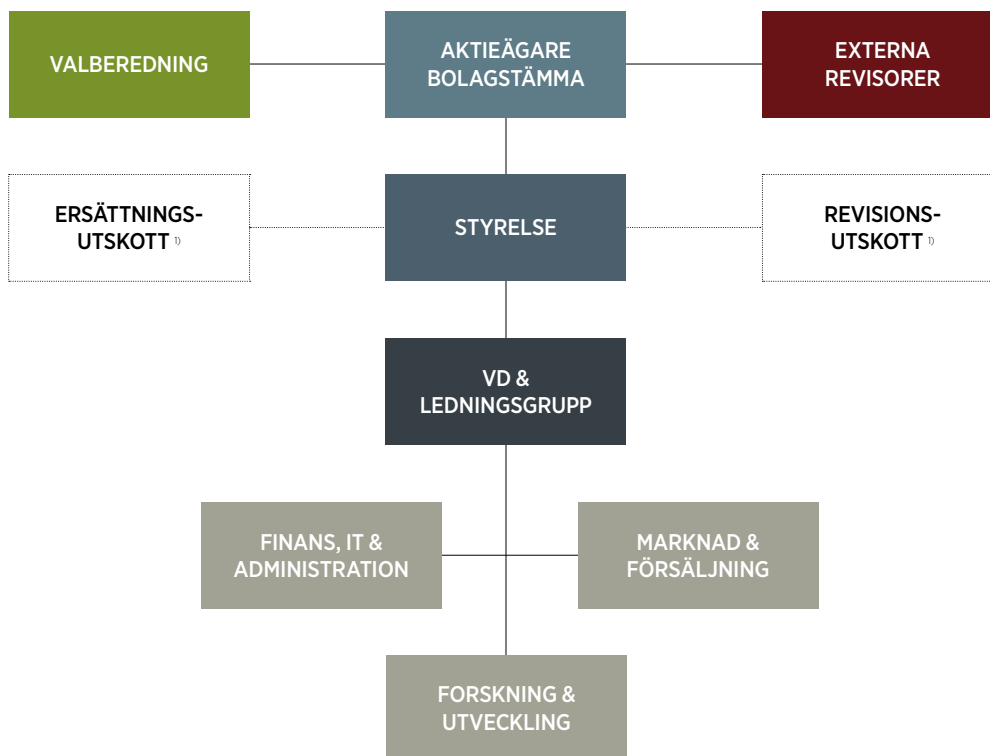
Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2014, beslutade om behandling av bolagets förlust samt beviljade styrelsens ledamöter och VD ansvarsfrihet. Stämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas. Stämman bemyndigade styrelsen att – vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma – 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](http://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

<sup>1)</sup> Samtliga utskottets uppgifter hanteras av styrelsen i sin helhet

# STYRELSE OCH LEDNING

## STYRELSE



**ANDERS LÖNNER** (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 Karlshamnsggruppen, 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](http://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](http://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 <sup>1)</sup>	Närvaro extra möten <sup>1)</sup>	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 <sup>2)</sup>	2015	112,5	4 (6)	13 (18)	Ja	Ja
Göran Wessman	2011	150	6 (6)	17 (18)	Ja	Ja
Christer Fåhraeus <sup>3)</sup>	2011	37,5	2 (2)	5 (5)	Ja	Ja
Sibylle Lenz <sup>3)</sup>	2013	37,5	1 (2)	5 (5)	Ja	Ja
<b>Arbetstagarrepresentanter</b>						
Bo Carlsson <sup>3)4)</sup>	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](http://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