

**KARO  
PHARMA**  
ÅRSREDOVISNING 2016

# INNEHÅLL

---

Aktieägarinformation	2	Förvaltningsberättelse	14
Ordföranden har ordet	3	Finansiella rapporter	22
Viktiga händelser under 2016	4	Redovisningsprinciper	26
Finansiella data och Affärsmodell	5	Noter	31
Marknad	6	Styrelsens underskrifter	44
Utvalda produkter	8	Revisionsberättelse	45
Utvecklingsportföljen	9	Bolagsstyrningsrapport	49
Aktie och ägare	10	Styrelse och ledning	50
Femårsöversikt	12		
Definitioner	13		

## AKTIEÄGARINFORMATION

---

### ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Karo Pharma AB (publ) äger rum torsdagen den 11 maj 2017 kl. 16.00 i Näringslivets Hus på Storgatan 19 i Stockholm. Kallelse till årsstämman publiceras på Karo Pharmas hemsida, [www.karopharma.se](http://www.karopharma.se).

Deltagande i årsstämman har aktieägare, som dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 5 maj 2017, dels senast fredagen den 5 maj 2017 gärna senast kl. 16.00 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](mailto: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 5 maj, vilket innebär att aktieägare måste meddela förvaltaren i god tid före detta datum.

### ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Delårsrapport jan–mar	10 maj 2017
Delårsrapport jan–jun	24 augusti 2017
Delårsrapport jan–sep	2 november 2017
Bokslutsrapport för 2017	22 februari 2018

Finansiella rapporter, pressmeddelanden, kallelse till bolagsstämma och annan information finns tillgänglig på Karo Pharmas hemsida [www.karopharma.se](http://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 070-540 40 14, eller e-post: [investor@karopharma.se](mailto:investor@karopharma.se).

# ORDFÖRANDEN HAR ORDET

---

Karo Pharma har utvecklats från ett prekliniskt forskningsbolag till ett så kallat "Specialty Pharma" företag inom hälsovård. Målet har varit att bredda verksamheten och uppnå en bas genom försäljning av "nischade" produkter med god lönsamhet inom området hälsa. Produktutvecklingen har inriktats mot projekt som ligger nära marknadsintroduktion.

De kostsamma tidiga projekten har antingen utlicensierats eller sköts virtuellt. Därför har kostnadsnivån kunna reduceras. Skälet till detta är att det är vår bedömning att det blivit oerhört mycket kostsammare och svårare att hitta partners idag. Många tror att slaget är vunnet när man når en registrering men det är bara början i kriget att försöka ta marknadsandelar.

Vi har valt att förändra risknivån i företaget. Från att ha varit helt beroende av tidiga forskningsprojekt som måste lyckas kan dessa ses mer som "grädde på moset." Vi har nu genomfört vårt första etappmål, att ha en stabil verksamhet med vinst i relativ nivå med de bästa i branschen.

Vi har nu också flera intressanta produkter som står inför lansering. Bolaget har mycket goda möjligheter att utvecklas på ett bra sätt de närmaste åren. Vi ser en allt åldrande befolkning vilket ökar efterfrågan på läkemedel och hjälpmedel. Karo Pharma är inte konjunkturkänsligt. Det är därför vi väljer att ge utdelning för första gången.



Stockholm i april 2017

Anders Lönner  
Ordförande

## VIKTIGA HÄNDELSENER UNDER 2016

---

- **BioPhausia** förvärvades. Affären innehåller ett 10-tal välkända läkemedel exempelvis Mollipect, Lithionit, Citodon och Paraflex samt vissa licensrättigheter för ett projekt för behandling av hepatit C.
- **Cancerprojektet** KB9520 såldes till Oasmia. Karo Bio har rätt till 20% av Oasmias framtida intäkter från projektet.
- **Nyemissioner** gjordes på ca 260 MSEK efter emissionskostnader.
- **Handeln i aktien** på Nasdaq Stockholm flyttade från Small Cap till Mid Cap.

**"Vi ser en allt åldrande befolkning vilket ökar efterfrågan på läkemedel och hjälpmedel. Karo Pharma är inte konjunkturkänsligt."**

## ÅRET I SIFFROR

---

- **Nettoomsättningen** ökade till 347,3 (69,1) MSEK.
- **Rörelseresultatet** före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 51,7 (-71,7).
- **Redovisat resultat** förbättrades till 95,6 (-78,2) MSEK.

# FINANSIELLA DATA

MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	347,3	69,1	30,1	47,0	33,2
Kostnad sålda varor	-198,5	-40,5	-	-	-
Rörelsens kostnader	-119,2	-103,5	-89,5	-69,3	-132,9
- varav FoU-kostnader	-5,3	-35,0	-68,6	-52,5	-107,9
Periodens resultat	95,6	-78,2	-59,3	-22,1	-98,3
Resultat per aktie (SEK)	1,59	-1,73	-0,09	-0,04	-0,21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36,1 <sup>1)</sup>	-52,2	-46,3	-33,4	-127,8
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	121,3	76,5	51,6	22,8	54,1

<sup>1)</sup> Exklusive reglering av kortfristiga skulder relaterade till finansiering av förvärv på 26 MSEK uppgick kassaflödet till -10 MSEK

**"Karo Pharmas mål är att skapa aktieägarvärde."**

## AFFÄRSMODELL

### STRATEGI

Bolagets ska växa genom organisk tillväxt och genom förvärv:

- Etablerade verksamheter med produkter som har en stabil intjäningspotential; samt
- Innovativa projekt med låg utvecklingsrisk och kort tid till marknaden.

### KOMMERSIELLT FÖRHÅLLNINGSSÄTT

- Effektiv organisation med hög kompetens
- Eftersträva tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv och allianser

# MARKNAD

---

## Marknad

Marknaden för hälsovårdsprodukter som säljs via apotek och direkt till sjukvården 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. Detta innebär att det finns en rad delmarknader av olika storlek, grad av konkurrens, och med olika 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.

Fortsatt god långsiktig tillväxt väntas uppvisas under 2017–2020 för läkemedel och produkter inom öppenvårdsmarknaden.

## Sjukvården

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

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 behandling och i förebyggande syfte. Under senare år har det dessutom skett en förflyttning från läkemedel till andra typer av egenvårdsprodukter.

## Konkurrens

Karo Pharma har en marknadsledande ställning i flera segment inom apoteksmarknaden och på upphandlade produkter. Varumärkena Mabs, Dosett, Allévo och Swereco är marknadsledande på nordiska apoteksmarknaden.

Vi ser en allt åldrande befolkning vilket ökar efterfrågan på läkemedel och hjälpmedel. Karo Pharma har ett sortiment mot en äldre, stabil och inte konjunkturkänslig målgrupp.

***"Allt fler väljer receptfria alternativ för behandling och i förebyggande syfte."***





# UTVALDA PRODUKTER

---

## **ALLÉVO**

Allévo lanserades 2007 och är idag ett av de ledande varumärkena i Norden inom sin kategori.

## **DOSETT**

Dosett är marknadsledande inom medicinförvaring. Dosett underlättar säker medicinförvaring och att medicinen tas i rätt dos och vid rätt tidpunkt. Dosett har en marknadsledande position.

## **MABS**

Mabs kompressionsstrumpor bygger på en beprövad och väldokumenterad metod för att öka blodcirkulationen i benen. Alla Mabs kompressionsstrumpor är klassade som medicinska kompressionsstrumpor klass 1. Idag finns kompressionsstrumpor för både kvinnor och män speciellt framtagna för olika användningsområden t.ex. flygresor, sport och vardag. Sortimentet har också utökats med stödbandage och fotprodukter som ger stöd och lindring vid smärttillstånd.

## **CITODON**

Citodon är ett receptbelagt läkemedel som innehåller paracetamol och kodein. Paracetamol har både smärtstillande och febernedsättande verkan och kodein verkar genom att lindra smärta. Citodon används således mot värk och smärtor.

## **LITHIONIT**

Lithionit innehåller den aktiva substansen litium och verkar förebyggande mot både maniska (onormal upprymdhet) och depressiva (uttalad nedstämdhet) faser hos patienter med bipolär sjukdom.

## **MOLLIPECT**

Mollipect är ett läkemedel som innehåller bromhexin och efedrin. Bromhexin anses göra slemmet i luftvägarna mer tunnflytande, vilket kan underlätta upphostning av slem. Efedrin vidgar luftrören och verkar avsvällande på slemhinorna. Mollipect används vid hosta med segt slem och samtidigt behov av luftrörsvidgande effekt.

## **PARAFLEX**

Paraflex innehåller den aktiva substansen klorzoxazon och är ett muskelavslappande medel. Läkemedlet används framförallt vid smärtsamma sammandragningar i skelettmuskulaturen, till exempel vid ryggskott, muskelsträckningar och liknande tillstånd.

## **SOLVEZINK**

Solvezink används för läkning av bensår hos patienter med zinkbrist. Solvezink används också vid acrodermatitis enteropathica (ärfdig hud- och tarmsjukdom orsakad av zinkbrist).

## **SUSCARD**

Suscald innehåller den aktiva substansen glyceryltrinitrat och används vid kärlkramp i hjärtat. Läkemedlet verkar genom att vidga blodkärlen och underlättar därigenom hjärtats arbete.



# UTVECKLINGSPORTFÖLJEN

---

## **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 forsknings-samarbete med Pfizer kring RORgamma för att upptäcka och utveckla nya substanser för behandling av autoimmuna sjukdomar. Sedan 2015 bedriver Pfizer utvecklingsarbetet i egen regi. Karo Pharma har rätt till milestones om 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.

## **MULTIPEL SKLEROS (MS) - POTENTIAL ATT BROMSA SJUKDOMEN**

Det finns idag ett flertal behandlingar av MS på marknaden som motverkar effekterna av sjukdomen eller fördröjer sjukdomsförloppet. Det finns dock inget botemedel mot MS och behovet av nya och effektivare behandlingar är fortsatt stort. Karo Pharma har utvecklat ERbeta-substanser som i prekliniska modeller visat sig kunna bromsa och till och med vända sjukdomsförloppet vid MS. Proof-of-concept i en djurmodell för sjukdomen har erhållits. Målet med Karo Pharmas projekt för ERbeta MS är att utlicensiera projektet till större läkemedelsbolag som kan fortsätta driva projektet mot marknads lansering. Det finns ett stort behov av nya läkemedel, men projekt i tidig fas är hög risk och förringade med höga kostnader.

## **CANCER - MÖJLIGHET BEHANDLA OLIKA TYPER AV CANCER**

Karo Pharmas mest avancerade substans inom ERbetaprogrammet är KB9520 som befinner sig i preklinisk utveckling. Substansen har i modeller visat sig ha god effekt vid flera olika cancertyper, med signifikant minskning av tumörstorlek genom att stimulera apoptos och hämma celltillväxt.

Oasmia avser att utveckla projektet vidare inom ramen för sin verksamhet. Karo Pharma har rätt till 20 procent av de intäkter projektet ger Oasmia, medan Oasmia svarar för alla kostnader.

## **T268A FÖRKYLNINGSSPRAY**

Under 2015 förvärvade Karo Pharma en patenterad förkylningsprodukt i sen utvecklingsfas. Förkylningssprayen lindrar och förebygger förkylningar genom att förstärka kroppens eget försvar för att bekämpa förkylningsvirus. Den patenterade tekniken bygger på svensk forskning och använder enzymet glukosoxidas i kombination med glukos för att effektivt motverka rhinovirus-infektioner såväl som andra virala och bakteriella patogener. Ytterligare studier krävs för marknads-godkännande.

## **BABYSLIDE**

Bristningar i samband med förlossning är ett medicinskt problem som kan vålla stort obehag och i vissa fall leda till långvariga komplikationer. Hjälpmedlet BabySlide utvecklas för att minska risken för bristningar genom att stödja vävnaden där de allvarligaste bristningarna sker. Den positiva effekten har belagts i en klinisk studie av en prototyp som genomförts på drygt 1 000 förlossningar vid kvinnoklinikerna i Helsingborg, Lund och Malmö. Produkten är patenterad och kommer lanseras under hösten.

# AKTIE OCH ÄGARE

---

## NOTERING

Karo Pharmas aktie noteras sedan 1998 på NASDAQ Stockholm med ISIN-kod SE0007464888. Inför 2017 flyttades aktien från Small Cap-segmentet till Mid Cap-segmentet.

## KURSENTVECKLING OCH AKTIEHANDEL

Under 2016 minskade Karo Pharmas aktiekurs med 17,1 procent från 33,90 SEK till 28,10 SEK. Högsta betalkurs var 43,90 SEK den 30 augusti och lägsta betalkurs var 22,90 SEK den 27 juni. Under samma period minskade OMX Stockholm Healthcare PI med 1,0 procent.

Totalt omsattes 60,1 miljoner aktier under året, vilket innebär att aktiestocken omsattes 0,7 gånger. Karo Pharma bedömer att handeln i aktien på andra handelsplatser är försumbar. Börsvärdet uppgick vid årsskiftet till 2 309 MSEK.

## AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare var relativt stabilt under året, med 16 146 vid årets början och 16 268 vid årets slut. Största ägare är Avanza Pension med 8,9 procent, Anders Lönner med 5,6 procent och JP Morgan Bank Luxemburg med 4,2 procent. De tio största ägarna ägde vid årsskiftet 29,4 (31,6) procent av det totala antalet aktier. Aktieägare med 500 aktier eller färre ägde 1,6 (2,9) procent av aktierna.

## EMISSIONER

Karo Pharma genomförde under 2016 en företrädesemission om 250 MSEK före emissionskostnader och utnyttjade i samband med denna en övertilldelningsoption om 30 MSEK. I företrädesemissionen emitterades 12 481 289 aktier och i nyemissionen emitterades 1 500 000 aktier. Båda skedde till kursen 20,00 SEK.

## AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Karo Pharmas aktiekapital uppgick den 31 december 2016 till 25 562 596. Antalet aktier ökade under året från 49 925 755 till 63 907 193. Genomsnittligt antal aktier var 60 335 987. Aktierna har ett kvotvärde om 0,399996 SEK.

## INCITAMENTSPROGRAM

Ett incitamentsprogram för medarbetare infördes under året. I detta tecknades totalt 4 600 000 teckningsoptioner av totalt tillgängliga 5 200 000. Varje teckningsoption ger rätt att under 18 månader teckna en ny aktie till kurs 74 SEK. Vid full nyteckning av aktier med stöd av samtliga teckningsoptioner i programmet ökar aktiekapitalet med 2 079 977,10 kronor, vilket motsvarar en utspädning om ca 7,5 procent av aktiekapital och röster.

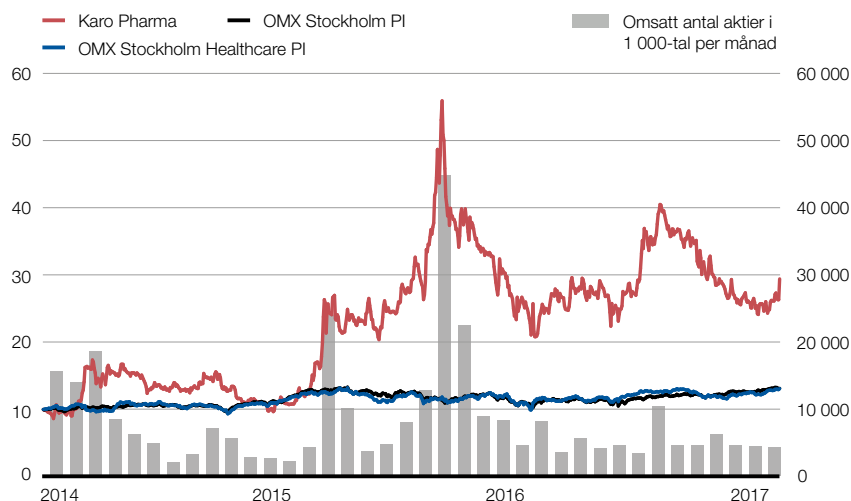
## UTDELNING

Mot bakgrund av bolagets intjäningsförmåga har styrelsen beslutat att föreslå årsstämman en utdelning per aktie på 0,50 SEK. Utdelningen består av 0,22 SEK som en engångsutdelning från försäljning av Oasmiaaktier samt vidare en utdelning av 0,28 SEK per aktie.

## 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 2016 genomförde Karo Pharma öppna telefonkonferenser i samband med tre av fyra delårsrapporter. Inspelade versioner av dessa hölls tillgängliga på hemsidan.

## Kursutveckling



## DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA DEN 28 FEBRUARI 2017

Ägare	Antal aktier	Andel i % av kapital och röster
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	7 313 210	8,9
Lönnér, Anders	4 587 687	5,6
JP Morgan Bank Luxembourg	3 410 076	4,2
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 537 928	3,1
Nomic AB	2 141 665	2,6
Swedbank Försäkring	1 506 267	1,8
Banque Öhman S.A.	1 105 194	1,3
Handelsbanken Liv	719 884	0,9
Skandia, Försäkrings	577 650	0,7
Catella Bank filial	524 420	0,6
<b>summa de 10 största ägarna</b>	<b>24 423 981</b>	<b>29,7</b>
Summa övriga ägare	57 742 410	70,3
<b>Summa 2017-02-28</b>	<b>82 166 391</b>	<b>100</b>

## ÄGARSTRUKTUR DEN 28 FEBRUARI 2017

Aktieinnehav, Antal aktier	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel i % av aktieägare
1 - 250	6 300	528 103	0,64
251 - 500	2 047	756 014	0,92
501 - 1 000	2 091	1 553 193	1,89
1 001 - 2 000	2 121	3 104 210	3,78
2 001 - 5 000	1 970	6 359 538	7,74
5 001 - 10 000	989	7 010 973	8,53
10 001 - 20 000	658	9 249 326	11,26
20 001 - 50 000	357	10 872 004	13,23
50 001 - 100 000	120	8 287 874	10,09
100 001 - 250 000	49	7 569 505	9,21
250 001 -	18	26 876 865	32,71
<b>Summa 2017-02-28</b>	<b>16 721</b>	<b>82 166 391</b>	<b>100</b>

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

ÅR	Transaktion	Ökning i antalet aktier	Akkumulerat antal aktier	Total aktiekapital (SEK)	Emissionsbelopp (SEK)
2004	Utnyttjande av teckningsoption	12 011	16 890 065	84 450 325	60 055
2004	Nyemission med företräde 2:3	11 260 043	28 150 108	140 750 540	90 737 898
2004	Nyemission utan företräde	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 företräde 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 företräde 1:2	38 706 397	116 119 192	58 059 596	387 160 784
2009	Nyemission med företräde 1:3	38 706 397	154 825 589	77 412 794	150 241 238
2010	Nyemission med företräde 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 företräde	108 883 397	495 947 369	9 918 838	28 249 177
2014	Nyemission med företräde	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 företräde	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	-
2016	Nyemission med företräde	12 481 438	62 407 193	24 962 657	249 628 760
2016	Nyemission utan företräde	1 500 000	63 907 193	25 562 657	30 000 000
2017	Nyemission med företräde	18 259 198	82 166 391	32 866 195	374 313 559

# FEMÅRSÖVERSIKT

MSEK om inget annat anges	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	347,3	69,1	30,1	47,0	33,2
Kostnad sålda varor	-198,5	-40,5	0,0	0,0	0,0
Försäljningskostnader	-112,8	-26,7	0,0	0,0	0,0
Administrationskostnader	-28,7	-27,2	-21,0	-20,4	-25,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5,3	-35,0	-68,6	-52,5	-107,9
Rörelseresultat	29,6	-74,9	-59,4	-22,3	-99,8
Resultat efter skatt	95,6	-78,2	-59,2	-22,1	-98,3
<b>Balansräkning</b>					
Summa anläggningstillgångar	1 482,1	481,3	4,1	4,5	3,7
Övriga omsättningstillgångar	169,4	84,7	4,9	13,0	19,9
Likvida tillgångar	121,3	76,5	51,6	22,8	54,1
Summa omsättningstillgångar	290,7	161,2	56,5	35,8	74,0
Summa tillgångar	1 772,8	642,5	60,6	40,3	77,7
Eget kapital	717,0	364,6	40,9	23,8	45,9
Långfristiga skulder	599,3	52,8	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	456,6	225,2	19,7	16,5	31,8
Summa skulder och eget kapital	1 772,8	642,5	60,6	40,3	77,7
<b>Kassaflödesanalys</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36,1	-52,2	-46,3	-33,4	-127,8
Kassaflöde från den investeringsverksamheten	-995,9	-220,8	-1,5	23,9	88,2
Kassaflöde från den finansieringsverksamheten	1 076,4	297,9	76,6	4,3	23,9
Årets kassaflöde	44,4	24,9	28,8	-5,2	-15,7
Operativt kassaflöde	-45,0	-52,5	-47,8	-35,6	-128,0
<b>MSEK om inget annat anges</b>					
<b>Nyckeltal</b>					
Soliditet %	40,4	56,7	67,5	59,1	59,1
Genomsnittligt antal anställda	69	72	39	40	51
<b>Data per aktie</b>					
Resultat per aktie (SEK)					
- genomsnittligt antal aktier	1,59	-1,73	-1,67	-0,70	-3,92
- antal aktier vid årets slut	1,50	-1,57	-1,60	-0,69	-3,92
Operativt kassaflöde per aktie (SEK)					
- genomsnittligt antal aktier	-0,75	-1,06	-1,35	-1,12	-5,11
- antal aktier vid årets slut	-0,70	-1,05	-1,29	-1,12	-5,11
Eget kapital per aktie vid årets slut	11,22	7,30	1,11	0,75	1,83
Börskurs vid årets slut	28,10	33,90	11,16	11,35	5,44
<b>Antal aktier (miljoner)</b>					
Genomsnittligt antal aktier	59 924	41 892	35 472	31 772	25 062
Genomsnittligt vid full utspädning	59 924	41 892	35 472	31 772	25 062
Antal aktier vid årets slut	63 907	49 926	36 975	31 886	25 062
Antal aktier vid full utspädning	63 907	49 926	36 975	31 886	25 062

## DEFINITIONER

Karo Pharma presenterar i årsredovisningen nyckeltal som kompletterar de finansiella mått som definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal, APM. Karo Pharma anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till investerare och ledningen då de möjliggör utvärdering av koncernens prestation, trender, förmåga att återbetala skuld, investera i nya affärsmöjligheter

och återspeglar koncernens förvärvsintensiva affärsmodell. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara. De ska därför inte ses som en ersättning för nyckeltal som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner, varav flertalet är alternativa nyckeltal.

### 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.

### GENOMSnittLIGT ANTAL AKTIER

Vägt genomsnitt av antal aktier utestående under året.

### GENOMSnittLIGT 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.



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Karo Pharma AB (publ), organisationsnummer 556309-3359 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisningen rörande verksamheten i koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2016. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2016, om inte annat anges. Jämförelser sker om inte annat anges med räkenskapsåret 2015.

Koncernen består av moderbolaget Karo Pharma AB och dotterbolagen Karo Pharma Sverige AB (tidigare Swereco Group AB), Karo Pharma AS (tidigare Apropharm AS), BioPhausia AB, Karo Pharma Med AB (tidigare Tanomed AB), Karo Bio Discovery AB, Karo Pharma Research AB, MedCore AB. I de tre sistnämnda bedrivs ingen verksamhet.

## VERKSAMHETEN

Karo Pharma är ett specialty pharma-företag som marknadsför och utvecklar produkter till apotek och direkt till sjukvården. Företaget har dessutom ett projekt mot autoimmuna sjukdomar som Pfizer licensierat och utvecklar, samt ett projekt mot cancer som sålts till Oasmia för vidare utveckling.

Karo Pharma marknadsför och säljer hälsovårdsprodukter för apotek och sjukvård framförallt på marknaden i Sverige och Norge. I produktportföljen ingår både receptfria och receptbelagda läkemedel, medicintekniska produkter, egna och på licens, samt produkter inom viktkontroll. Försäljning och marknadsföring hanteras av en mindre marknadsorganisation, i Sverige respektive Norge. Flertalet produkter finns även till försäljning över internet.

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

## Health Care – Aktuell status och viktiga händelser under 2016

Bolaget marknadsför och säljer Health Care-produkter. I slutet av 2016 förvärvades BioPhausia/Nordic Brands för 928 MSEK på skuld- och kassafri basis. Affären innehöll 13 varumärken med flera på marknaden väl etablerade produkter, exempelvis Mollipect, Lithionit, Citodon, Paraflex, Laxabon och Solvezink. I förvärvet ingick även rättigheter till licens på vissa europeiska marknader inklusive Norden för MIV-802, ett projekt Medivir utvecklat för behandling av hepatit C.

Försäljningen 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 väsentliga händelser under 2016

I oktober inleddes ett samarbete med cancerforskningsbolaget Oasmia kring cancerprojektet KB9520 som har visat goda effekter i prekliniska modeller för ett flertal cancerformer. Oasmia förvärvade projektet från Karo Pharma mot en köpeskilling i form av 3 080 000 aktier i Oasmia till ett värde på cirka 28 MSEK. Karo Pharma har även rätt till 20 procent av Oasmias alla framtida intäkter som kan komma att genereras från projektet. Oasmia bedriver det fortsatta utvecklingsarbetet och svarar för projektets kostnader.

Projektet hanteras av en virtuell organisation. Karo Pharmas projekt beskrivs kortfattat nedan.

### *RORgamma*

Forskning visar att kärnreceptorn RORgamma kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar. I december 2011 ingick Karo Pharma ett licensavtal med Pfizer kring RORgamma för att upptäcka och utveckla nya substanser för behandling av autoimmuna sjukdomar. Sedan 2015 bedriver Pfizer utvecklingsarbetet i egen regi. Karo Pharma har rätt till milestones om 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.

### *Multipel skleros (MS) – Potential att bromsa sjukdomen*

Det finns idag ett flertal behandlingar av MS på marknaden som motverkar effekterna av sjukdomen eller fördröjer sjukdomsförloppet. Det finns dock inget botemedel mot MS och behovet av nya och effektivare behandlingar är fortsatt stort. Karo Pharma har utvecklat ERbeta-substanser som i prekliniska modeller visat sig kunna bromsa och till och med vända sjukdomsförloppet vid MS. Proof-of-concept i en djurmodell för sjukdomen har erhållits. Målet med Karo Pharmas projekt för ERbeta MS är att utlicensiera projektet till större läkemedelsbolag som kan fortsätta driva projektet mot marknadsanslagning.

### *Cancer – Möjlighet behandla olika typer av cancer*

Karo Pharmas mest avancerade substans inom ERbetaprogrammet är KB9520 som befinner sig i preklinisk utveckling. Substansen har i modeller visat sig ha god effekt vid flera olika cancer typer, med signifikant minskning av tumörstorlek genom att stimulera apoptos och hämma celltillväxt.

Under 2016 såldes projektet till Oasmia som avser att utveckla det vidare inom ramen för sin verksamhet.

### *T268A Förkylningsspray*

Förkylningssprayen lindrar och förebygger förkylningar genom att förstärka kroppens eget försvar för att bekämpa förkylningsvirus. Den patenterade tekniken bygger på svensk forskning och använder enzymet glukosoxidas i kombination med glukos för att effektivt motverka rhinovirusinfektioner så väl som andra virala och bakteriella patogener. Projektet befinner sig i sen utvecklingsfas.

## Babyslide

Bristningar i samband med förlossning är ett medicinskt problem som kan vålla stort obehag och i vissa fall leda till långvariga komplikationer. Hjälpmedlet Babyslide utvecklas för att minska risken för bristningar genom att stödja vävnaden där de allvarigaste bristningarna sker. Den positiva effekten har belagts i en klinisk studie av en prototyp som genomförts på drygt 1 000 förlossningar vid kvinnoklinikerna i Helsingborg, Lund och Malmö. Produkten är patenterad och lanseras under hösten.

## Väsentliga händelser under 2016

Två emissioner om totalt 280 MSEK genomfördes. Genom emissionerna tillfördes Karo Pharma sammanlagt ca 280 MSEK före emissionskostnader och ca 260 MSEK efter emissionskostnader. Intresset för emissionerna var gott med en teckningsgrad på 210 procent.

Ett incitamentsprogram för medarbetarna infördes. Se not 27.

Noteringen av Karo Pharmas aktie flyttades vid årsskiftet 2016/2017 från Nasdaq Stockholm Small Cap till Nasdaq Stockholm Mid Cap.

## Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2016

En företrädesemission om 374 MSEK före transaktionskostnader på ca 24 MSEK genomfördes i syfte att återbetala en del av de lån som upptogs i samband med förvärvet av BioPhausia. Emissionen tecknades till ca 132 procent.

## Organisation

Verksamhet bedrivs i moderbolaget Karo Pharma AB och dotterbolagen Karo Pharma Sverige AB, Karo Pharma AS, och Karo Pharma Med AB. Huvudkontoret flyttade i början av 2016 flyttade från Huddinge till Stockholm.

Företagsledningen består av fem personer: arbetande styrelseordförande, verkställande direktören, finansdirektören samt cheferna för verksamheten i Sverige och Norge.

Vid årets slut hade Karo Pharma 69 (72) tillsvidareanställda.

## Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning under 2016 ökade till 347,3 (69,1) MSEK. Sedan september 2015 utgörs omsättningen huvudsakligen av produktförsäljning. Kostnad för sålda varor uppgick till 198,6 (40,5) MSEK vilket gav ett bruttoreultat på 148,7 (28,6) MSEK och en bruttomarginal på 42,8 (41,4) procent.

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar och exklusive övriga rörelseintäkter uppgick till 148,0 (103,5) MSEK. Försäljningsomkostnaderna ökade till 112,8 (26,7) MSEK. Kostnaderna för forskning och utveckling sjönk till 5,3 (35,0) MSEK. Partners utvecklar framgent projekten och svarar för kostnaderna.

Rörelseresultatet uppgick till 29,6 (-74,9) MSEK. Kostnader för bland annat flytt av lager, omstrukturering och marknadssatsningar belastade rörelseresultatet med 11,8 MSEK under fjärde kvartalet. Försäljningen av cancerprojektet KB 9520 påverkade rörelseresultatet positivt med 28,9 MSEK.

Årets resultat uppgick till 95,6 (-78,2) MSEK. Resultatet påverkades positivt med 75 MSEK till följd av en uppbokad skattefordran hänförlig till moderbolagets underskottsavdrag, vilka till viss del beräknas kunna utnyttjas på grund av gjorda förvärv.

Resultat per aktie uppgick till 1,59 (-1,73) SEK. Ingen utspädningseffekt uppkommer till följd av optionsprogrammet.

## Investeringar

Investeringarna uppgick till 937,8 (446,8), varav förvärvet av av BioPhausia svarade för netto 929,0 MSEK. Den väsentliga tillgångsposten i BioPhausia var produkträttigheter till ett värde av 429,4 MSEK och goodwill 494,6 MSEK.

## Förvärvskalkyler

Den 15 december 2016 förvärvade Karo Pharma samtliga aktier i läkemedelsföretaget BioPhausia AB. Förvärvet innefattar en portfölj om 13 välkända nordiska läkemedelsvarumärken. Varumärkesportföljen karaktäriseras av lång historia med stabila försäljningssiffror, starka förväntade kassaflöden samt låga marknadsförings- och underhållskostnader. För vidare information. Se not 11.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Efter reglering av kortfristiga skulder relaterade till finansiering av förvärv på 26,0 MSEK uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -36,1 (-52,2) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 121,3 (76,5) MSEK.

Förvärvet av BioPhausia bidrog väsentligt till att balansomslutningen ökade till 1772,8 (642,5) MSEK. Immateriella tillgångar svarade för

1 432,0 (475,7) MSEK. Till följd av förvärvet ökade koncernens långfristiga skulder till 599,3 (52,8) MSEK och kortfristiga skulder till 456,6 (225,2) MSEK.

Soliditeten uppgick till 40,4 (56,7) procent

### Eget kapital och aktiedata

Bolaget genomförde två nyemissioner om totalt 13 981 438 aktier till teckningskursen 20,00 kronor, motsvarande en total emissionslikvid om ca 260 MSEK före emissionskostnader. Emissionerna ökade antalet aktier i Karo Pharma från 49 925 755 till 63 907 193.

Aktiekapitalet ökade med ca 5 592 514 kronor.

Koncernens eget kapital ökade till 717,0 (364,6) MSEK, vilket efter beaktande av periodens resultat, motsvarade 11,97 (7,30) SEK per aktie.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för 2016 uppgick till 48,9 (3,9) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 0,9 (-61,7) MSEK. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid årets slut till 85,7 (68,7) MSEK.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår att årsstämman den 11 maj 2017 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 2018.

De föreslagna riktlinjerna är i huvudsak desamma som de som antogs av årsstämman 2016, och finns beskrivna i not 2.

### 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 konsulterställningen 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 uppnåtts. 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 befatt-

ningshavare 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 2016 års lönenivå, skulle uppgå till 1,7 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 2016 uppgick totalt antal aktier till 63 907 194 (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.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

Ett incitamentsprogram för koncernens medarbetare infördes under 2016. Programmet består av 5 200 000 teckningsoptioner där varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget till 74 SEK under 18 månader från optionernas utfärdande.

Totalt tecknades 4 600 000 optioner av koncernens medarbetare. Ledande befattningshavare tecknade 3 900 000 optioner, varav bolagets arbetande styrelseordförande Anders Lönner tecknade 2 740 000 optioner.

Vid full nyteckning av aktier med stöd av samtliga teckningsoptioner ökar aktiekapitalet med 2 079 977,10 kronor, vilket vid programmets införande motsvarade en utspädning om ca 7,5 procent av aktiekapital och röster.

## Bemyndigande att ge ut nya aktier

Årsstämman 2016 bemyndigade styrelsen att fram till årsstämman 2017 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 avvikelser 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 2016 inte mandatet.

## UTDELNING

Mot bakgrund av bolagets intjäningsförmåga har styrelsen beslutat att föreslå årsstämman en utdelning per aktie på 0,50 SEK. Utdelningen består av 0,22 SEK som en engångsutdelning från försäljning av Oasmiaaktier samt vidare en utdelning av 0,28 SEK per aktie.

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Karo Pharmas bolagsstyrningsrapport finns tillgänglig på bolagets hemsida [www.karopharma.se](http://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.

## RISKFAKTORER

Koncernen 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.

### Risker relaterade till marknaden och bolaget

#### Förvärvsrelaterade risker

I december 2016 förvärvade bolaget BioPhausia AB och dess produktportfölj Nordic Brands. Förvärvet innebär integrationsrisker. Svårigheter vid integrationen kan, bland annat, bestå i problem med utnyttjande av medföljande produkter eller att nuvarande ledning inte lyckas hantera den expanderade verksamheten. Beskrivna svårigheter kan innebära att integrationen bli mer kostsam än beräknat. Vidare kan integrationsprocessen kräva så mycket uppmärksamhet från nyckelpersoner att deras fokus på den löpande verksamheten blir lidande, något som kan göra att till exempel andra förvärvsmöjligheter missas. Det finns även en risk att bolaget har missbedömt värdet av BioPhausia och/eller dess produktportfölj. Därutöver finns det en risk att kommunicerade och beräknade synergier inte kan komma att realiseras fullt ut, eller överhuvudtaget.

Samtliga av de ovan beskrivna riskerna kopplade till förvärvet av BioPhausia kan var för sig, eller tillsammans, vid ett inträde, få en väsentligt negativ påverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget arbetar utifrån en aktiv förvävsstrategi och kan komma att förvärva nya, mer mogna projekt samt ingå samarbetsavtal med aktörer i syfte att skapa kassaflöden. Karo Pharma utvärderar kontinuerligt potentiella förvärv. Kommer inte Karo Pharma kunna hitta lämpliga förvävsobjekt och/eller finna nödvändig finansiering för framtida förvävsobjekt till acceptabla villkor kan det leda till en avtagande tillväxt vilket kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Skulle bolaget hitta ett lämpligt förvävsobjekt finns en risk att konkurrenter också är intresserade av samma objekt vilket kan leda till att Karo Pharma inte lyckas förvärva objektet, eller förvärva objektet men till oförmånliga villkor. Förvärv kan även hindras till följd av konkurrenslagstiftning. Vidare finns en risk att genomförda förvärv inte mottas av marknaden på ett positivt sätt. Detta kan få en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Förvärv medför i allmänhet integrationsrisker. Utöver bolagsspecifika risker kan det förvärvade företags relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan ta lång tid eller bli mer kostsamma än

beräknat. Likaså kan förväntade synergier och mål med transaktionen helt eller delvis utebli. Integration av förvärv kan innebära organisationsförändringar som på kort sikt medför försening i genomförande av planer och målsättningar. Samtliga dessa risker kan vid uppfyllande ha en negativ påverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### *Lansering av produkter*

En lansering av ett nytt läkemedel och/eller annan produkt tar tid och kan innebära omfattande investeringar i bland annat marknadsföring, lagerhållning av produkter före lansering samt andra typer av kostnader. Det finns en risk att lanseringar av nya produkter på befintliga eller nya marknader misslyckas. Om Karo Pharma misslyckas i lanseringar av kommande produkter kan det komma att ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

En del av bolagets produkter är receptbelagda och säljs enbart genom apotekskedjor. Det finns en risk att läkare väljer att inte skriva ut bolagets läkemedel till sina patienter vilket skulle kunna medföra en vikande försäljning av bolagets receptbelagda läkemedel. Oavsett om en läkare skulle skriva ut något av bolagets läkemedel är respektive apotekskedja fri att erbjuda patienten vilken motsvarande substans de vill. Skulle någon eller flera apotekskedjor sluta erbjuda patienter Karo Pharmas läkemedel kan det komma att ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Konkurrensutsatt marknad*

Ett stort antal företag som tillhandahåller produkter inom Health Care, eller substanser och behandlingar, eller är aktiva inom forskning och utveckling av substanser och behandlingar, kan komma att konkurrera med produkter från Karo Pharma och dess eventuella samarbetspartners. Vissa av dessa företag kan ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Karo Pharma och kan därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel kontakter med tillståndsgivande myndigheter samt i sina marknads-, försäljnings- och distributionsorganisationer, liksom i forskning och utveckling. En hårdare konkurrens kan innebära en risk att Karo Pharma inte kan behålla nuvarande marginaler på sina produkter vilket kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Det finns också en risk att produktkandidater eller produkter utvecklade av samarbetspartners inte kommer att föredras framför idag existerande eller nyligen framtagna produkter. En del av Karo Pharmas produkter köps av eller medför rätt till ersättning för slutkunden från betalande tredje part. Förändringar sådana genomförs kan komma att medföra negativa kommersiella och finansiella effekter för Karo Pharma.

En hög konkurrens kan påverka Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

#### *Snabba förändringar i läkemedelsindustrin*

Ett kännetecken för den bransch inom vilken Karo Pharma är verksam är dess föränderlighet och snabba utvecklingstakt. Detta medför att det ständigt tillkommer produkter och förbättrade behandlingsmetoder. Det finns en risk att Karo Pharma inte utvecklas i samma takt eller att dess produkter inte motsvarar de krav som marknaden ställer. Klarar inte Karo Pharma av att möta marknadens nya krav riskerar verksamhet, finansiell ställning och resultat att påverkas negativt.

#### *Konjunkturutveckling*

Health Care-området påverkas i viss utsträckning av den generella konjunkturutvecklingen och förändringar i konsumtionsmönstren och Karo Pharma bedömer att bolaget inte skiljer sig från de övriga aktörerna i branschen. Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. En konjunkturedgång kan komma att minska efterfrågan i allmänhet, och på receptfria läkemedel i synnerhet, vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Nyckelpersoner och rekrytering*

Bolagets affärsstrategi, vilken innebär ett fokus på försäljning till skillnad mot tidigare då det låg på forskning och utveckling, har fått till följd att Karo Pharma idag i större utsträckning är beroende av anställda med specialistkompetens inom marknadsföring och försäljning. Det finns en risk att bolaget inte lyckas anpassa sin organisation i motsvarande mån vilket kan leda till ökande kostnader och att ledningen fokus riktas från den löpande verksamheten. Detta kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Karo Pharma är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, framförallt personer i företagsledningen, vilka besitter stor erfarenhet av och hög sakkunskap om utveckling av läkemedelsbolag samt förvärv och integration av nya verksamheter. En eventuell förlust av någon eller några av dessa kan ge negativa finansiella och kommersiella effekter.

Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare är av yttersta vikt för att säkerställa organisationens kompetensnivå. Det finns en risk att Karo Pharma inte lyckas attrahera och behålla kvalificerade medarbetare på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget vilket kan komma att ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Finansiering*

Förvärvet av BioPhausia finansieras till övervägande del av banklån. Det finns en risk att Karo Pharma i framtiden inte lyckas generera ett tillräckligt stort kassaflöde för att kunna hantera kostnaderna kopplade till banklånet. Vidare finns en risk att villkoren för lånet förändras negativt eller att Karo Pharma bryter mot nuvarande villkor och skyldigheter i låneavtalet. Oförmåga att efterleva villkoren i låneavtalet kan medföra att Karo Pharma tvingas att återbetala delar av, eller hela, den utestående skulden. För det fall någon eller några av dessa risker aktualiseras kan verksamhet, finansiell ställning och resultat påverkas väsentligt negativt.

#### *Ytterligare finansieringsbehov*

Karo Pharma kan behöva vända sig till kapitalmarknaden eller ta upp finansiering genom lån eller liknande arrangemang. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna. För det fall Karo Pharma misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital kan det, bland annat, innebära att bolaget missar möjliga förvärv eller andra möjligheter på marknaden, vilket kan få en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat. Oförmåga att anskaffa kapital på fördelaktiga villkor kan även få en negativ påverkan på finansiell ställning och resultat.



#### *Leverantörs- och samarbetsavtal*

Koncernens produkter består av råvaror och insatsvaror från flera olika leverantörer. För att säkerställa försäljning är koncernen beroende av att leveranser från tredje part stämmer avseende överenskomna volymer, kvalitet och leveranskrav. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att produktion försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad försäljning.

Karo Pharmas verksamhet är delvis beroende av avtal med medicinteknikbolag som ger Karo Pharma rätt att marknadsföra och sälja medicintekniska produkter på den nordiska marknaden, så kallad försäljningsagenturer. Det finns alltid en risk att dessa sägs upp eller att tvister uppstår beträffande dessa avtal. För de fall avtalen sägs upp riskerar Karo Pharma att gå miste om framtida intäkter och intjäning, vilket kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

En del av kunderna utgörs av landsting och apotekskedjor. Avtal med dessa kunder om leverans av produkter förutsätter offentlig upphandling som i regel genomförs vartannat till var tredje år. Om Karo Pharma inte vinner upphandlingar, går bolaget miste om försäljningen för den aktuella perioden. Sådan missad försäljning kan komma att påverka verksamhet, finansiell ställning och resultat negativt.

#### *Kommersialisering av läkemedelssubstanser*

Det finns en risk att vissa av Karo Pharmas läkemedelssubstanser inte kommer att nå kommersiell framgång. För att möjliggöra kommersialisering av läkemedelssubstanser krävs att bolaget kan ingå samarbeten med större läkemedelsbolag. Det finns en risk att bolaget inte lyckas ingå nödvändiga samarbeten och att uteblivna samarbeten resulterar i att Karo Pharma inte kan realisera värden i sina projekt. Även om bolaget lyckas ingå samarbeten finns det en risk att dessa inte kommer att resultera i att projekten kommersialiseras. Samarbetsavtal innebär att beslutanderätten över projekten överläts till motparten och att det finns en risk att motparten inte fullföljer sina åtaganden, vilket kan påverka Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

#### *Risk för störningar i produktionen*

Produktionen består av en kedja av processer där avbrott eller störningar i något led kan få konsekvenser för förmågan att framställa bolagets produkter i den omfattning de efterfrågas. Sådana avbrott kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Produktansvar och försäkring*

Karo Pharmas verksamhet innefattar bland annat en risk beträffande produktansvar. Det finns en risk att skadeståndsanspråk relaterat till skador uppkomna till följd av användande av bolagets produkter är så stora att de inte täcks av försäkringar. Ett skadeståndsanspråk som inte täcks av gällande försäkringar kan påverka verksamhet, finansiell ställning och resultat negativt. Vidare kan krav, även för det fall dessa täcks av försäkringsskyddet, resultera i en ökning av de premier som koncernen betalar enligt sina försäkringsavtal. Det finns även en risk för att koncernen i framtiden inte kommer att kunna teckna eller bibehålla nödvändiga försäkringar på acceptabla villkor. Väsentliga höjningar av försäkringspremier eller försäkringar ingångna på oförmånliga villkor kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Immateriella rättigheter*

Karo Pharma har förvärvat immateriella rättigheter utvecklade av andra företag. Det finns en risk att något av varumärkena drabbas av försämrat renommé, vilket kan medföra en negativ påverkan på läkemedlets försäljningsförmåga. Karo Pharmas förutsättningar för framgång beror delvis på dess förmåga att erhålla och försvara patentskydd för potentiella och/eller befintliga produkter samt även att säkerställa ett varumärkesskydd för dessa produkter.

Det finns en risk att Karo Pharma och dess samarbetspartners kommer att utveckla produkter som inte kan patenteras, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter inte kommer att leda till patent, eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Karo Pharmas rättigheter. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå patent. Om Karo Pharma tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan det medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka verksamhet, finansiell ställning och resultat negativt.

Om bolaget och dess samarbetspartners i sin forskning utnyttjar substanser eller metoder som är patenterade eller patentsökta av tredje part skulle ägare av dessa patent kunna hävda att Karo Pharma eller dess samarbetspartners begär patentintrång. En tredje parts patent eller patentansökan skulle kunna hindra någon av Karo Pharmas licensstagare att fritt använda en licensierad substans. Kostnader som sådana tvister kan innebära kan ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Det finns en risk för att beviljade patent inte ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patenten.

Karo Pharma och dess dotterbolag äger varumärkesregistreringar för en del varumärken. Det finns alltid risk att tvister kan uppstå beträffande intrång i varumärkesrätt eller andra immateriella tillgångar eller att varumärkesskydd inte erhålls. Tvister av detta slag skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Karo Pharma är dessutom beroende av knowhow och det kan inte utslutas att konkurrenter utvecklar motsvarande knowhow eller att Karo Pharma inte lyckas skydda sitt kunnande på ett effektivt sätt, vilket kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Valuta-, ränte- och kreditrisker*

Karo Pharmas verksamhet är utsatt för valutakursrisker då en del av Karo Pharmas inköp och försäljning av produkter sker i utländska valutor. Valutakurser kan förändras väsentligt vilket skulle kunna komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

En del av koncernens operativa kostnader uppstår i EUR medan huvuddelen av intäkterna uppstår i SEK. Vidare har Bolaget en del intäkter i NOK. Ändrade valutakurser riskerar att ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Genom att bolagets finansiering idag till del består av, och framöver kan bestå av, räntebärande skulder påverkas koncernens nettoresultat av förändringar i det allmänna ränteläget. En förändrad räntenivå kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Det finns en risk att bolagets riskbedömning av en kunds kreditvärdighet, och kreditriskhantering i övrigt, inte är tillräcklig vilket kan få en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Skatterelaterade risker*

Bolaget bedriver, och kan komma att bedriva, sin verksamhet i Sverige liksom i andra länder. Bolaget anser att verksamheten bedrivs i enlighet med relevanta tolkningar av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter i varje relevant jurisdiktion samt ställningstaganden från berörda skattemyndigheter. Skattereglering är komplex och föremål för olika tolkningar varför det finns en risk att Karo Pharmas tolkning och tillämpning av gällande lagar, regler, rättspraxis eller övrig praxis inte har varit, eller kommer att fortsättningsvis vara, korrekt. Vidare kan sådana lagar, regler och praxis komma att ändras på sätt så att Karo Pharmas nuvarande tolkning och tillämpning anses inkorrekt. För det fall Karo Pharmas tolkning och/eller tillämpning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra liknande skatteföreskrifter är felaktig, eller om en eller flera myndigheter lyckas göra negativa skattejusteringar, eller att förutnämnda lagar och föreskrifter förändras med retroaktiv verkan, kan bolagets nuvarande och historiska hantering av skattefrågor ifrågasättas. Skulle skattemyndigheter med framgång göra gällande anspråk kan detta leda till ökade skattekostnader, skattetillägg och ränta vilket kan komma att ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Goodwill och produkt rättigheter*

Karo Pharma redovisar betydande värden för goodwill och produkt rättigheter. Goodwill är den enda immateriella tillgång som redovisas med obestämbar nyttjandeperiod. Nedskrivningsbehovet granskas kontinuerligt. Betydande värdeminskning kan uppstå i framtiden av olika skäl, såsom ogynnsamma marknadsförhållanden som antingen gäller bolaget specifikt, hela läkemedels- eller Health Care-området eller mer allmänt. Betydande nedskrivningar kan komma att krävas även av andra anledningar. Detta kan påverka Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

#### *Begränsat antal projekt och tidigt utvecklingskede*

Karo Pharmas tre forskningsprojekt, varav två är utlicenserade, befinner sig i en tidig fas och det finns en risk för att projekten inte blir framgångsrika. Vidare kan dessa produkter komma att kräva myndighetstillstånd innan de kan kommersialiseras. För det fall myndighetstillstånd inte kan erhållas kommer produkterna inte kunna lanseras och således inte heller generera några intäkter, vilket kan komma att ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Prekliniska och kliniska studier*

Det finns en risk att någon av de prekliniska och kliniska studier som ska utföras av samarbetspartners inte kommer att kunna påbörjas eller genomföras som planerat eller att de kan påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att erforderliga myndighetstillstånd för vidare prövning ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till ett läkemedel som kan säljas på marknaden. Om Karo Pharma och dess samarbetspartners under utvecklingsarbetet inte med tillräcklig tillförlitlighet kan påvisa att potentiella läkemedel är säkra och effektiva, eller om man bedömer att förändrad marknadsutsikt eller konkurrenssituation föreligger för ett läkemedel i utveckling, kan den planerade utvecklingen av produkten komma att läggas ned eller prioriteras lägre på initiativ av

Karo Pharma och dess samarbetspartner. Om ett projekt läggs ned kan det innebära att betydande värden omintetgörs för Karo Pharma vilket i sin tur kan medföra en negativ påverkan på verksamheten. Tidiga framgångar innebär inte nödvändigtvis positiva resultat i senare kliniska prövningar. Historiskt finns det många exempel där lyckade resultat i ett prekliniskt stadiet inte återupprepats vid senare kliniska prövningar. Det innebär att bolaget inte kan veta huruvida en produkt eller ett projekt kommer vara lyckat, och således om investeringen i utvecklingsprocessen är motiverad, förrän det att de senare kliniska studierna är genomförda.

Vidare måste Karo Pharma eller dess samarbetspartners innan försäljning av nya produkter kan äga rum visa att de potentiella produkterna är säkra och effektiva på människor för varje angiven indikation. Kan bolaget eller dess samarbetspartners inte påvisa att de potentiella produkterna är säkra och effektiva på människor för angiven indikation så att myndighetsgodkännanden erhålls kan produkterna inte säljas på marknaden. Detta kan påverka verksamhet, finansiell ställning och resultat negativt.

#### *Avtal med samarbetspartners*

Karo Pharma kan komma att samarbeta med andra läkemedelsbolag inom marknadsföring och utvecklingsarbete. Uteblivna samarbetsavtal eller bristande uppfyllelse av motparters åtaganden enligt samarbetsavtalet, eller arbeten vars kvalitet inte når upp till önskad nivå, kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Myndighetsprövning och produkt normer*

Forsknings- och utvecklingsarbete samt tillverkning och marknadsföring av läkemedel underkastas inspektioner från flera myndigheter. Före lansering måste alla läkemedel som utvecklats av Karo Pharma, av dess samarbetspartners eller enligt licens från Karo Pharma, genomgå en omfattande process för att erhålla myndighetsgodkännande. Det finns en risk att myndigheter inte godkänner läkemedel som utvecklas av Karo Pharma, av dess samarbetspartners eller på licens från bolaget. Det finns en risk att godkännandeprocessen leder till krav på utökade studier och ytterligare dokumentation av en läkemedelssubstans, och därmed ökade kostnader och förseningar i projekt, eller till och med nedläggning av projekt på grund av ohanterligt höga utvecklingskostnader. Detta kan ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Även om myndighetsgodkännande för lansering av ett läkemedel erhålls finns det en risk att användning av patienter visar sådana ogynnsamma effekter att produkten tvingas dras tillbaka från marknaden med uteblivna intäkter som följd.

Om Karo Pharmas produkter eller verksamhet skulle komma att omfattas av ytterligare eller förändrade åtgärder eller restriktioner från reglerande myndigheter kan detta komma att få negativa kommersiella och finansiella effekter för Karo Pharma, vilket kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### *Förändringar i regelverk och sjukvårdssystem*

Framtida förändringar av sjukvårdssystem kan komma att genomföras i de länder där bolaget och dess samarbetspartners har för avsikt att marknadsföra läkemedel. Sådana förändringar kan komma att påverka försäljningspotentialen för dessa produkter samt förmågan att erhålla nya samarbetspartners.

#### *Regulatoriska kostnader och resurser*

Läkemedelsindustrin inom vilken bolaget verkar, är föremål för omfattande reglering. För att lyckas med sin regelefterlevnad krävs att Karo Pharma har nödvändiga tillstånd och följer de regler som verksamheten omfattas av. Sådan regelefterlevnad är resurskrävande, både ekonomiskt och operationellt, och det finns en risk att Karo Pharma inte lyckas att upprätthålla den standard som krävs till acceptabla kostnader eller överhuvudtaget. För det fall bolaget inte lyckas kan det komma att ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

#### **Risker relaterade till aktien**

##### *Nyemissioner och försäljning av värdepapper*

Karo Pharma kan komma att behöva emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper i framtiden, vilket kan ha en negativ påverkan på marknadspriset på utestående aktier. Vidare kan en emission av nya aktier innebära att befintliga aktieägare späds ut för det fall de inte utnyttjar, eller kan utnyttja, sin företrädesrätt eller att bolagsstämman beslutar om att göra avsteg från sådan företrädesrätt.

Karo Pharma har ett utestående teckningsoptionsprogram som vid utnyttjande kommer att medföra att befintliga aktieägare som inte omfattas av programmet kommer att spädas ut. Bolaget kan även i framtiden komma att erbjuda teckningsoptioner riktade till vissa ledande befattningshavare och andra anställda i Karo Pharma.

Härutöver kan betydande försäljningar av aktier från större aktieägare eller en allmän uppfattning om att en emission av aktier kan komma att äga rum påverka marknadspriset på Karo Pharmas aktier negativt.

##### *Utdelning*

Beslut om framtida utdelning fattas av aktieägarna på bolagsstämman. Eventuella framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är bland annat beroende av Karo Pharmas framtida verksamhet, framtidsutsikter, resultat, finansiella ställning, utdelningsbara medel, kassaflöde, rörelsekapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner. Det finns många risker som kan komma att påverka Karo Pharmas verksamhet negativt och därmed leda till att Karo Pharma inte presterar ett resultat som möjliggör utdelning på aktierna i framtiden. På grund av Karo Pharmas historia av negativa rörelseresultat har bolaget hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna.

##### *Aktiernas kursutveckling*

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende aktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar bolagets verksamhet, eller förändringar i bolagets resultat och affärsutveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan bolagets resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknader, analytiker eller investerare. Någon eller några av dessa faktorer kan påverka aktiekur-

sen negativt och i sin tur leda till förluster för aktieägarna. Risken för fluktuationer i aktiekursen är större för aktier med låg omsättning.

##### *Noteringskrav*

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktier kan komma att avnoteras för det fall Karo Pharma inte lever upp till de krav som gäller för aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. En avnotering skulle försvåra för aktieägarna att avyttra sina aktier i Karo Pharma.

##### *Likviditet i aktien*

Karo Pharma kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel i aktien. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna till ett pris och vid en tidpunkt som bedöms lämplig, eller överhuvudtaget.

## **FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**

Till 2017 års årsstämmas förfogande står följande vinstmedel:

- Överkursfond 612 243 379 SEK
- Årets resultat 74 611 722 SEK

Totalt disponibla vinstmedel 686 855 101 SEK

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen:

- Utdelas till aktieägarna 0,50 SEK per aktie, sammanlagt 41 083 195,50 SEK
- Överförs i ny räkning 645 771 905,50 SEK
- Summa 686 855 101 SEK

## KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

KSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2016	2015	2016	2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1</b>	<b>347 261</b>	<b>69 095</b>	<b>48 885</b>	<b>3 923</b>
Kostnader för sålda varor		-198 536	-40 494	-12 567	-
Bruttoresultat		148 725	28 601	36 318	3 923
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2-5				
Försäljningskostnader		-112 787	-26 718	-4 079	-
Administrationskostnader		-28 689	-27 150	-20 126	-25 354
Forsknings- och utvecklingskostnader		-5 259	-34 957	-5 259	-34 851
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	27 583	-14 639	28 956	-141
		-119 152	-103 464	-508	-60 346
<b>Rörelseresultat</b>		<b>29 573</b>	<b>-74 863</b>	<b>35 810</b>	<b>-56 423</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Resultat från andelar i koncernbolag		-	-	-	-
Nedskrivning av andelar i koncernbolag	14	-	-	-26 234	-5 000
Räntointäkter och liknande resultatposter	7	75	75	2	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-9 810	-509	-8 706	-281
		-9 735	-434	-34 938	-5 263
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>19 838</b>	<b>-75 297</b>	<b>872</b>	<b>-61 686</b>
Skatt	9	-	-	-1 260	-
		75 718	-2 894	75 000	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>95 556</b>	<b>-78 191</b>	<b>74 612</b>	<b>-61 686</b>
Resultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		95 556	-77 632		
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-559		
Resultat per aktie hänförligt till Moderbolagets aktieägare (SEK) - baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier	10	1,59	-1,73		

## KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2016	2015	2016	2015
<b>Årets resultat</b>		95 556	-78 191	74 612	-61 686
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt					
Omräkningsdifferenser		357	-315	-	-
<b>SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT</b>		<b>95 913</b>	<b>-78 506</b>	<b>74 612</b>	<b>-61 686</b>
Summa totalresultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		95 911	-77 947		
Innehav utan bestämmande inflytande		2	-559	-	-

Definition av rörelseresultat: Resultat som inkluderar samtliga intäkter och kostnader av rörelsekaraktär, dvs resultatet exklusive finansiella poster och inkomstskatt.

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING OCH MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR (KSEK)		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
31 december	Not	2016	2015	2016	2015
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12	619	-	619	-
Licenser och produkt rättigheter		700 668	239 481	75 709	73 965
Goodwill		730 725	236 174	-	-
<b>Summa Immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>1 432 012</b>	<b>475 655</b>	<b>76 328</b>	<b>73 965</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Inventarier, byggnader och mark	13	12 297	5 701	666	1 372
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	14	-	-	1 308 367	397 788
Uppskjuten skattefordran	19	9 444	-	75 000	-
Övriga finansiella tillgångar	15	28 357	21	28 357	21
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 482 110</b>	<b>481 377</b>	<b>1 488 718</b>	<b>473 146</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>					
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Råvaror och förnödenheter		-	6 977	-	-
Lager av handelsvaror		79 101	35 825	-	6 575
Kundfordringar		79 519	32 121	1 643	631
Övriga fordringar		5 037	5 265	1 412	589
Fordringar hos koncernföretag		-	-	58 055	124
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	5 733	4 482	173	1 382
		<b>169 390</b>	<b>84 670</b>	<b>61 283</b>	<b>9 301</b>
Likvida medel	17	121 346	76 490	85 743	68 732
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>290 736</b>	<b>161 160</b>	<b>147 026</b>	<b>78 033</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 772 846</b>	<b>642 537</b>	<b>1 635 744</b>	<b>551 179</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)</b>					
31 december	Not	2016	2015	2016	2015
<b>EGET KAPITAL</b>					
Aktiekapital	18	25 563	19 970	25 563	19 970
Övrigt tillskjutet kapital		1 726 100	1 473 614	-	-
<i>Summa bundet eget kapital (Moderbolaget)</i>				25 563	19 970
Överkursfond (Moderbolaget)				612 243	492 867
Balanserat resultat (inkl. Årets totalresultat för koncernen)		-1 034 773	-1 130 127	-	-71 423
Innehav utan bestämmande inflytande		122	1 124	-	-
Årets resultat (Moderbolaget)				74 612	-61 686
<i>Summa fritt eget kapital (Moderbolaget)</i>				686 855	359 758
<b>Summa eget kapital</b>		<b>717 012</b>	<b>364 581</b>	<b>712 418</b>	<b>379 728</b>
<b>SKULDER</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Uppskjutna skatteskulder	19	59 371	31 740	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	13 924	15 315
Skulder till kreditinstitut	20	539 857	21 000	524 857	-
Övriga långfristiga skulder	20	26	26	26	26
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>599 254</b>	<b>52 766</b>	<b>538 807</b>	<b>15 341</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	20	375 643	6 000	369 643	-
Leverantörsskulder		37 186	29 379	-	2 128
Skulder till koncernföretag		-	-	1 350	2 500
Övriga kortfristiga skulder	21	12 160	160 616	2 643	140 899
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	31 591	29 195	10 883	10 583
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>456 580</b>	<b>225 190</b>	<b>384 519</b>	<b>156 110</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 772 846</b>	<b>642 537</b>	<b>1 635 744</b>	<b>551 179</b>



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN OCH MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2016	2015	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat före finansiella poster		29 573	-74 863	35 810	-56 423
<b>Ej likviditetspåverkande poster</b>					
Avskrivningar och nedskrivningar	5	21 937	3 153	4 794	1 828
Övrigt	24	-28 779	4 996	-28 952	1 478
		<b>22 731</b>	<b>-66 714</b>	<b>11 652</b>	<b>-53 117</b>
Erhållna finansiella intäkter	24	75	77	2	20
Betalda finansiella kostnader	24	-14 694	-399	-13 168	-
Betald/Återbetald inkomstskatt		-2 458	-	57	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>5 654</b>	<b>-67 036</b>	<b>-1 457</b>	<b>-53 097</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>					
Förändringar i varulager		-11 688	-5 923	6 575	-6 575
Förändringar i kortfristiga rörelsefordringar		-15 952	1 201	-64 242	2 137
Förändringar i leverantörsskulder		3 463	330	-2 777	-1 586
Förändringar i övriga kortfristiga rörelseskulder		-17 595	19 217	-9 442	11 533
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-36 118</b>	<b>-52 211</b>	<b>-71 343</b>	<b>-47 588</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-8 836	-261	-	-137
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-61 052	-	-65 417	-
Investeringar i andra finansiella tillgångar		-	-6	-	-6
Investeringar i rörelseförvärv/aktier i dotterbolag	11,14	-926 183	-220 570	-926 907	-234 515
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		144	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-995 927</b>	<b>-220 837</b>	<b>-992 324</b>	<b>-234 658</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission		279 629	249 919	279 629	249 919
Transaktionskostnader nyemission		-22 071	-17 545	-22 071	-17 545
Inbetalda teckningsoptioner		460	-	460	-
Transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande		-1 561	-	-1 561	-
Upptagna lån		900 000	67 055	900 110	67 055
Amortering av lån		-80 055	-1 500	-75 889	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 076 402</b>	<b>297 929</b>	<b>1 080 678</b>	<b>299 429</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>44 357</b>	<b>24 881</b>	<b>17 011</b>	<b>17 183</b>
Likvida medel vid årets början		76 490	51 609	68 732	51 549
Kursdifferens i likvida medel		499	-	-	-
Likvida medel vid årets slut		121 346	76 490	85 743	68 732

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERNEN					
KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>13 525</b>	<b>1 079 562</b>	<b>-1 052 180</b>	<b>-</b>	<b>40 907</b>
Totalresultat	-	-	-77 947	-559	-78 506
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
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 rörelseförvärv	4	-	-	-	4
Nyemission av aktier vid rörelseförvärv	153	16 130	-	-	16 283
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	4 998	227 372	-	-	232 370
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>6 445</b>	<b>394 052</b>	<b>-</b>	<b>1 683</b>	<b>402 180</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>	<b>19 970</b>	<b>1 473 614</b>	<b>-1 130 127</b>	<b>1 124</b>	<b>364 581</b>
Totalresultat	-	-	95 911	2	95 913
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-557	-1 004	-1 561
Teckningsoptioner	-	520	-	-	520
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	5 593	251 966	-	-	257 559
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>5 593</b>	<b>252 486</b>	<b>-557</b>	<b>-1 004</b>	<b>256 518</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2016</b>	<b>25 563</b>	<b>1 726 100</b>	<b>-1 034 773</b>	<b>122</b>	<b>717 012</b>

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MODERBOLAGET					
KSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>13 525</b>	<b>98 815</b>	<b>-12 142</b>	<b>-59 281</b>	<b>40 917</b>
Totalresultat	-	-	-	-61 686	-61 686
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
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 rörelseförvärv	4	-	-	-	4
Nyemission av aktier vid rörelseförvärv	153	16 130	-	-	16 283
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	4 998	227 372	-	-	232 370
Disposition av resultat	-	-	-59 281	59 281	-
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>	<b>19 970</b>	<b>492 867</b>	<b>-71 423</b>	<b>-61 686</b>	<b>379 728</b>
Totalresultat	-	-	-	74 612	74 612
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Teckningsoptioner	-	520	-	-	520
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	5 593	251 965	-	-	257 558
Disposition av resultat	-	-	-61 686	61 686	-
lanspråktagande av Överkursfond	-	-	-133 109	133 109	-
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2016</b>	<b>25 563</b>	<b>612 243</b>	<b>-</b>	<b>74 612</b>	<b>712 418</b>

# REDOVISNINGSPRINCIPER

## 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 anskaffningsvärde-metoden 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 2016 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 2016 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 alternativt. 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 antogs av EU 22 november 2016. Bolagets arbete med att analysera effekterna av införandet av IFRS 9 kommer att få begränsade effekter på koncernens finansiella rapportering. Enligt föreliggande tidplan ska analysarbetet inklusive fastställande av effekterna av implementeringen av IFRS 9 vara slutförd i oktober 2017.

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 utökade upplysningskyldigheten 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 antogs av EU 22 september 2016. Bolagets arbete med att analysera effekterna av införandet av IFRS 15 pågår. Av hittills utfört analysarbete är bedömningen att införandet av IFRS 15 kommer att få begränsade effekter på koncernens finansiella rapportering. Enligt föreliggande tidplan ska analysarbetet inklusive fastställande av effekterna av implementeringen av IFRS 15 vara slutförd i oktober 2017. Enligt preliminär bedömning kommer IFRS 15 att införas med modifierad tillämpning (redovisning av eventuella övergångseffekter mot balanserat resultat per 2018-01-01).

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 anskaffningsvärdemetoden, 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 2015.

### 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 nedskrivningsprövning av goodwill och bestämmande av nyttjandeperiod för produkt rättigheter.

Vid förvärv bedömer koncernen, med stöd av IFRS 3 Rörelseförvärv, huruvida transaktionen är ett rörelseförvärv eller ett förvärv av tillgångar. När en transaktion är bedömd som ett rörelseförvärv identifieras samtliga identifierbara tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget vilka värderas till verkligt värde. När det verkliga värdet inte kan beräk-

nas på ett tillförlitligt sätt inkluderas värdet i goodwill. 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 i deras relativa verkliga värden per förvärvstidpunkten. Ett tillgångsförvärv ger inte upphov till goodwill. För ytterligare information, se nedan avseende respektive redovisnings- och värderingsprincip samt not 12.

### 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 dotterbolagens 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. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Villkorad köpeskilling redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar i verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassificeras som skuld redovisas i resultaträkningen.

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, täckningsbidrag 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 2016 uppgick värdet av produkträttigheter till 700,7 MSEK (239,5 MSEK).

### Omräkning av utländsk valuta

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländsk valuta redovisas initialt till valutakursen för den funktionella valutan 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. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

### 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 intäkts typerna 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 samarbetspartnerns process för läkemedelsutveckling. Milstolpsbetalningar redovisas när samtliga villkor för rätt till ersättning enligt avtalet är uppfyllda.

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

#### Övriga intäkter

Intäkter från utlicensieringsavtal som inte är forsknings- och utvecklings-samarbeten kan antingen utgöras av kontantinsatser vilka redovisas som intäkt när samtliga villkor för att erhålla dem är uppfyllda, eller licensunderhållsavgifter som fördelas över licensperiodens löptid. Karo Pharma kan även erhålla ersättning för utförda tjänster, vilket redovisas som intäkt när villkor enligt avtal är uppfyllda. Vid försäljning där ersättning erhålls i form av värdepapper redovisas intäkten till det verkliga värdet av värdepappren vid transaktionstidpunkten.

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

## Skatter

### Inkomstskatt

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

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

Uppskjutna skattefordringar avseende outnyttjade förlustavdrag och avdragsgilla temporära 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 eller temporära skillnader 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.

Ar	
Licenser	3-10
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 hålls 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. Vid nedskrivning av låne- och kundfordringars redovisade värde redovisas nedskrivningen i resultaträkningen.

## Valutaterminskontrakt

Karo Pharma kan säkra kända framtida kassaflöden i utländsk valuta mot stora valutafluktuationer 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 derivat-instrument 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. Det fanns inga utestående valutaterminskontrakt per dec 2015 respektive dec 2016.

## 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 penningmarknads-instrument, 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 marknader. 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 banktillgodo-havanden 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 17 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.

## Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.



## Avsättningar

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

## Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser, och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande 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 2016 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 0,3 Mkr (2016: 0,3 Mkr). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen uppgår till 0,002 procent (2016: 0,003 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 premiereduktioner. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 procent (2015: 153 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 ingås 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 leaseingskulden 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

Koncernen har ett aktierelatert incitamentsprogram där medarbetarna har betalt för optioner till ett marknadspris, varför ingen kostnad redovisas i resultaträkningen. Erlagd optionspremie krediteras övrigt tillskjutet kapital.

## 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.

## Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emissionen av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

## 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. Aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningskostnadsmetoden (förvärvsrelaterade kostnader ingår i anskaffningsvärdet)

# NOTER

## NOT 1 NETTOOMSÄTTNING

Omsättningen 2016 utgörs huvudsakligen av produktförsäljning.

Karo Pharma AB har inte köpt tjänster eller varor av dotterbolag under 2015 och 2016.

Karo Pharma AB har fakturerat 38 467 KSEK (0 KSEK) till dotterbolag, varav 10 272 KSEK avser management fee och 22 228 KSEK avser ersättning för licensförsäljning av Allevo-produkter.

## NOT 2 PERSONAL SAMT ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2016		2015	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	4	1	12	7 <sup>1)</sup>
Koncernföretag				
Sverige	61	32	54	30
Norge	4	3	6	5
<b>Totalt</b>	<b>69</b>	<b>36</b>	<b>72</b>	<b>42</b>

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	Not	2016		2015	
		Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelse och verkställande direktör	<sup>1)</sup>	4 778	1 007 (391)	6 337	1 766 (613)
Övriga anställda					
Moderbolaget		5 581	2 978 (958)	16 224	8 181 (2 784)
Koncernföretag					
Sverige		28 001	12 014 (2 988)	4 205	1 509 (496)
Norge		3 440	722 (181)	1 317	225 (50)
		<b>41 800</b>	<b>16 721</b> (4 518)	<b>28 083</b>	<b>11 681</b> (3 943)

1) Av löner och andra ersättningar avser 1 392 KSEK (2 899) verkställande direktör

## Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare under 2016

KSEK	Styrelsearvode/ grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar	Sociala kostnader	Pensions kostnader	Summa
<b>Styrelsen</b>							
Anders Lönner	420			2 479 <sup>1)</sup>			2 899
Per-Anders Johansson	150				47		197
Thomas Hedner	150				25		175
Jean Lycke	150						150
Göran Wessman (tom årsstämman 2016)	38				6		44
<b>Ledande befattningshavare</b>							
Maria Sjöberg, verkställande direktör	1 392				538	391	2 321
Andra ledande befattningshavare (3)	4 364		29	89	1 397	951	6 829
	<b>6 663</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>2 567</b>	<b>2 013</b>	<b>1 342</b>	<b>12 614</b>

1) Utöver denna ersättning har Anders Lönner erhållit totalt 18,7 MSEK i ersättning för garantiåtaganden samt ränta. För ytterligare information se nedanstående text under rubriken Transaktioner med närstående.

## Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare under 2015

KSEK	Styrelsearvode/ grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar	Sociala kostnader	Pensions kostnader	Summa
<b>Styrelsen</b>							
Anders Lönner	420			2 282 <sup>1)</sup>			2 702
Göran Wessman	150				15		165
Per-Anders Johansson	150				47		197
Thomas Hedner	150			98	8		256
Jean Lycke (fom årsstämman 2015)	113				-		113
Christer Fåhraeus (tom årsstämman 2015)	37				12		49
Sibylle Lenz (tom årsstämman 2015)	37				12		49
<b>Ledande befattningshavare</b>							
Per Bengtsson, verkställande direktör tom januari 2015	1 389				437	221	2 047
Maria Sjöberg, verkställande direktör fom februari 2015)	1 510				474	392	2 376
Andra ledande befattningshavare (2 personer)	2 138	400	8		797	487	3 830
	<b>6 094</b>	<b>400</b>	<b>8</b>	<b>2 380</b>	<b>1 802</b>	<b>1 100</b>	<b>11 784</b>

1) Utöver ersättning har Anders Lönner erhållit totalt 19,7 MSEK i provisionsersättning och ersättning för garantiåtagande.

### Ersättning till styrelsen

Styrelsen består av fyra 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 2016. Under 2016 utbetalades totalt 908 KSEK (1 170 KSEK) som styrelsearvodet. Styrelseledamöter ersätts för direkta kostnader, såsom resekostnader. Allt kommittéarbete utförs av styrelsen i sin helhet varför inget särskilt kommittéarvode utbetalas.

Under 2016 har styrelsens ordförande erhållit arvode i egenskap av arbetande styrelseordförande om totalt 2 479 KSEK (2 282 KSEK). Total kostnadsförd ersättning avseende 2016 till varje enskild styrelseledamot specificeras i ovanstående tabell.

### 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 2016 och styrelsens förslag till riktlinjer som ska fastställas på årsstämman 2017 presenteras i förvaltningsberättelsen. Nedan är en beskrivning hur riktlinjerna tillämpats under 2016.

Ledande befattningshavare erhåller en fast månadslön och vissa ledande befattningshavare har under 2016 åtnjutit förmåner som hälsovårdsförsäkring. Under 2016 har två 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 är avgiftsbestämd och erbjuder inga pensionsförmåner på årsinkomster överstigande för närvarande 1 779 KSEK.

Ledande befattningshavare är berättigade att deltaga i de koncernövergripande aktierelaterade incitamentsprogram som från tid till annan förekommer. En extra bolagsstämma den 21 juli 2016 beslutade om ett incitamentsprogram till medarbetarna. Totalt tecknades maximalt tillgängliga 4 600 000 optioner, varav 3 900 000 av ledande befattningshavare. Arbetande styrelseordförande Anders Lönner tecknade 2 740 000 optioner.

Se även not 27 Optionsprogram för ytterligare information.

Vid utgången av 2016 utgjordes ledande befattningshavare utöver arbetande styrelseordförande Anders Lönner och verkställande direktör Maria Sjöberg av tre (två) personer. Personerna är Henrik Palm, finansdirektör, Peter Blom, country manager Sverige och Thomas Kraft, country manager Norge.

### 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 till tolv 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. För sitt garantiåtagande i nyemissionen 2016 erhöll Anders Lönner 16,16 MSEK. Vidare erhöll Anders Lönner ränta på 2,5 MSEK, motsvarande 10 procent, avseende det lån på 67 MSEK som Anders Lönner ställde upp med för att finansiera förvärvet av Allevo. Under 2016 har ett av Karo Pharmas dotterbolag sålt två produkter på licens från ett av Anders Lönner ägt bolag och dotterbolaget har erhållit provisioner på marknadsmässiga grunder till ett värde med avdrag för kostnader på cirka 300 KSEK.

### NOT 3 PENSIONS-KOSTNADER

Åtaganden för ålders- och familjepension i enlighet med ITP-planen tryggas för Moderbolagets anställda, samt anställda i de bolag inom koncernen som omfattas av kollektivavtal, genom en försäkring i Alecta. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 291 KSEK (745 KSEK) och till 4 227 KSEK (3 196 KSEK) till andra pensionsinstitut i enlighet med ITP-planen.

Se även Redovisnings- och värderingsprinciper.

### NOT 4 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Rörelsens kostnader fördelas på kostnadsslag enligt nedan

KSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2016	2015	2016	2015
Avskrivningar		-19 744	-3 153	-4 794	-1 829
Personalkostnader		-56 372	-43 313	-10 940	-29 468
Lokalkostnader		-7 183	-9 420	-495	-7 732
Externa kostnader		-63 436	-32 939	-13 235	-21 176
Övriga rörelseintäkter och-kostnader	6	27 583	-14 639	28 956	-141
		<b>-119 152</b>	<b>-103 464</b>	<b>-508</b>	<b>-60 346</b>

### NOT 5 AVSKRIVNINGAR

Rörelsens kostnader fördelas på kostnadsslag enligt nedan

KSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2016	2015	2016	2015
<b>Funktion</b>					
Försäljningskostnader		18 926	1 304	3 979	0
Administrationskostnader		157	90	154	90
Forsknings- och utvecklingskostnader		661	1 758	661	1 738
		<b>19 744</b>	<b>3 152</b>	<b>4 794</b>	<b>1 828</b>
<b>Tillgångsslag</b>					
Balanserade utvecklingskostnader	12	109	0	109	0
Licenser och produkt rättigheter	12	17 540	775	3 979	0
Inventarier	13	2 095	2 377	706	1 828
		<b>19 744</b>	<b>3 152</b>	<b>4 794</b>	<b>1 828</b>

### NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER- OCH KOSTNADER

KSEK		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2016	2015	2016	2015
Valutakursvinster- och förluster, netto		997	-513	4	-141
Vinst vid försäljning av projekt <sup>1)</sup>		28 952	-	28 952	-
Nedskrivningar av produkt rättigheter och Licencer		-2 193	-3 590	-	-
Förvärvskostnader		-	-10 536	-	-
Reavinst/förlust anläggningstillgångar		-173	-	-	-
		<b>27 583</b>	<b>-14 639</b>	<b>28 956</b>	<b>-141</b>

<sup>1)</sup> Avser aktier erhållna som likvid för det försälda cancerprojektet KB 9520, värderade till aktuell börskurs på transaktionsdagen.

## NOT 7 RÄNTEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RESULTATPOSTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter, realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar	75	75	2	18
Orealiserade vinster och förluster vid marknadsvärdering	-	-	-	-
	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>2</b>	<b>18</b>

## NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Räntekostnader koncernföretag	-	0	-422	-225
Räntekostnader övriga företag	-5 677	-509	-4 168	-56
Övriga finansiella kostnader	-4 133	0	-4 116	0
	<b>-9 810</b>	<b>-509</b>	<b>-8 706</b>	<b>-281</b>

Posten övriga finansiella kostnader avser till största delen uppläggningsavgift för lånefinansiering.

## NOT 9 INKOMSTSKATT

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Redovisast resultat före skatt	19 838	-75 297	-388	-61 686
Skatt enligt nominell skattesats 22,0%	-4 364	16 565	85	13 571
Skatteeffekt från utländska skattesatser	-40	-	-	-
Skatteeffekt från avdragsgilla ej kostnadsförda poster	4 856	3 909	4 856	3 910
Skatteeffekt från justering tidigare års skatt	-137	-	-	-
Skatteeffekt från andra ej avdragsgilla poster	-553	-7 758	-5 780	-1 111
Skatteeffekt från ej skattepliktiga intäkter	117	-	-	-
Skatteeffekt från skattefordringar som ej äsatts värde	839	-15 770	839	-16 370
Skatteeffekt från tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	75 000	160	75 000	-
<b>Skatt på redovisat resultat</b>	<b>75 718</b>	<b>-2 894</b>	<b>75 000</b>	<b>-</b>

### Skattekostnaden består av följande komponenter:

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktuell skatt:</b>				
På årets resultat	-799	-2 894	-	-
Justering av tidigare års skatt	-137	-	-	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-936</b>	<b>-2 894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Uppskjuten skatt:</b>				
Förändring temporära skillnader	10 878	-	-	-
Skatteeffekt från tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	75 000	-	75 000	-
Utnyttjande av skattemässiga underskottsavdrag	-9 224	-	-	-
	<b>76 654</b>	<b>-</b>	<b>75 000</b>	<b>-</b>
<b>Totalt redovisad skatt</b>	<b>75 718</b>	<b>-2 894</b>	<b>75 000</b>	<b>-</b>

Den 31 december 2016 fanns skattemässiga underskott om ca 2 324 MSEK (2 285) i koncernen och 2 281 MSEK (2 285) 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 har ökat sedan föregående bokslut har MSEK 75 bokats upp som uppskjuten skattefordran.

## NOT 10 RESULTAT PER AKTIE

För 2016 är 100% av årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare och resterande del till innehav utan bestämmande inflytande. För 2015 var 99% av årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare och resterande del till innehav utan bestämmande inflytande.

Resultat per aktie beräknas som ett 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 avser respektive år före företrädesemissioner har justerats för fondemissionselementet i dessa företrädesemissioner enligt IAS 33. Resultatet per aktie samt justerats för omvärd aktiesplit.

De teckningsoptioner som förvärvats av ledande befattningshavare 2016 medför inte någon utspädningseffekt. Se vidare not 27.

ANTAL UTESTÅENDE AKTIER (1000)	2016	2015
Vid årets början	49 926	36 975
Genomsnittligt antal	59 924	44 862
Vid årets slut	63 907	49 926

RESULTAT PER AKTIE	2016	2015
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	95 556	-77 632
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	59 924	44 862
Resultat	1,59	-1,73

## NOT 11 FÖRVÄRV

I december förvärvade Karo Pharma AB Bio Phausia AB för drygt 920 MSEK. Bio Phausia har en omsättning på drygt 200 MSEK. Produktportföljen utgörs i huvudsak av välkända nordiska varumärken med lång historia och stabila försäljningssiffror.

Förvärvade tillgångar	
Verkligt värde (KSEK)	Bio Phausia
<b>Köpeskilling</b>	<b>928 973</b>
Produkträttigheter	429 431
Immateriella tillgångar	49 810
Uppskjuten skattefordran	18 668
Materiella tillgångar	153
Övriga omsättningstillgångar	56 113
Leverantörsskulder och övriga skulder	-7 013
Uppskjuten skatteskuld	-113 505
Långfristiga skulder	-
Likvida medel	764
	<b>434 422</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Goodwill	494 551
<b>Totalt</b>	<b>928 973</b>

Effekt på kassaflödet från förvärv av rörelser 2016	
KSEK	
<b>Köpeskilling</b>	<b>-928 973</b>
Ej erlagd köpeskilling	2 025
Likvida medel i förvärvade bolag	764
	<b>-926 183</b>

Den 15 december 2016 förvärvade Karo Pharma samtliga aktier i läkemedelsföretaget BioPhausia AB. Förvärvet innefattar en portfölj om 13 välkända nordiska läkemedelsvarumärken. Varumärkesportföljen karakteriseras av lång historia med stabila försäljningssiffror, starka förväntade kassaflöden samt låga marknadsförings- och underhållskostnader. Goodwill är hänförlig till de flöden och processer som har uppbyggats i BioPhausia och därigenom skapat en utomordentlig plattform för en fortsatt expansion. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsanalysen avseende förvärvet av BioPhausia AB är preliminär till dess den slutliga fördelningen mellan goodwill, produkträttigheter och övriga immateriella tillgångar har fastställts.

Bolaget utvärderar för närvarande de förvärvade produkternas framtida potential och livslängd. Värderingen av produkträttigheterna i förvärvsanalysen bygger på en preliminär uppskattning av de olika produkternas framtida försäljning och ekonomiska livslängd. När denna fördjupade analys är klar kommer förvärvsanalysen att fastställas vilket kan medföra att fördelningen mellan produkträttigheter och goodwill förändras. En förändrad värdering av produkträttigheterna skulle också påverka

storleken på uppskjuten skatteskuld. De preliminära förvärvsanalyserna för förvärvet 2015 fastställdes 2016 utan justeringar. Den förvärvade rörelsen bidrog med intäkter på msek 8,9 och ett resultat efter finansnettopå msek 3,5 till koncernen för perioden 15 december till 31 december 2016. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2016 visar konsoliderad proforma för intäkter och resultat efter finansnetto per den 31 december 2016 på msek 193,8 respektive msek 68,5. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för:

- den förändrade avskrivning som skulle ha uppstått under förutsättning att justeringen till verkligt värde och den ändrade avskrivningstiden för produkträttigheter hade tillämpats från 1 januari 2016 tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

- de tillkommande räntekostnader avseende lånefinansiering netto efter nyemissionslikviden som om lånefinansieringen och nyemissionen genomförts per 1 januari 2016 tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Förvärvsrelaterade kostnader på ksek 1 000 ingår i övriga rörelsekostnader i resultaträkningen samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.



**NOT 12 GOODWILL, PRODUKTER, LICENSER OCH LIKNANDE RÄTTIGHETER**

KONCERNEN							
	2016				2015		
	Licenser och produkt-rättigheter	Balanserade utgifter för utveckling	Goodwill	Summa	Licenser och produkt-rättigheter	Goodwill	Summa
Ingående anskaffningsvärde	273 899	-	236 174	510 073	33 779	-	33 779
Ökning genom rörelseförvärv	479 241	-	494 551	973 792	180 917	236 174	417 091
Årets Anskaffningar	1 359	728	-	2 087	59 434	-	59 434
Försäljning/nedskrivning	-866	-	-	-866	-	-	-
Omräkningsdifferens	349	-	-	349	-231	-	-231
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>753 982</b>	<b>728</b>	<b>730 725</b>	<b>1 485 435</b>	<b>273 899</b>	<b>236 174</b>	<b>510 073</b>
Ingående avskrivningar	-34 418	-	-	-34 418	-33 779	-	-33 779
Årets avskrivningar	-17 540	-109	-	-17 649	-648	-	-648
Årets nedskrivningar	-1 327	-	-	-1 327	-	-	-
Omräkningsdifferens	-29	-	-	-29	9	-	9
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-53 314</b>	<b>-109</b>	<b>-</b>	<b>-53 423</b>	<b>-34 418</b>	<b>-</b>	<b>-34 418</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>700 668</b>	<b>619</b>	<b>730 725</b>	<b>1 432 012</b>	<b>239 481</b>	<b>236 174</b>	<b>475 655</b>

MODERBOLAGET				
	2016			2015
	Licenser och produkt-rättigheter	Balanserade utvecklingskostnader	Summa	Licenser och produkt-rättigheter
Ingående anskaffningsvärde	148 684	-	148 684	74 719
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-
Årets Anskaffningar	5 724	728	6 452	73 965
Försäljning/nedskrivning	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>154 408</b>	<b>728</b>	<b>155 136</b>	<b>148 684</b>
Ingående avskrivningar	-74 719	-	-74 719	-74 719
Årets avskrivningar	-3 980	-109	-4 089	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-74 719
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-78 699</b>	<b>-109</b>	<b>-78 808</b>	
<b>Utgående restvärde</b>	<b>75 710</b>	<b>619</b>	<b>76 328</b>	<b>73 965</b>

**Väsentliga antaganden vid beräkning av nyttjandevärde**

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov för goodwill föreligger. Goodwill avseende BioPhausia har bedömts separat i samband med upprättande av förvärvsanalys, se not 11. Övrig goodwill har prövats för nedskrivningsbehov för förvärven av Swereco Group, MedCore och Apropharm/DnE, vilka tillsammans utgör en kassagenererande enhet. Samtliga dessa förvärv gjorda under 2015. Återvinningsvärdet för denna kassagenererande enhet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde, vilket kräver att vissa antaganden måste göras. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budget samt interna långtidsplaner för de kommande fem åren. I prognoserna ingår bland annat tillväxttakt som en parameter, vilket inkluderar antaganden om prisutveckling och försäljningsvolym. Vidare ingår parametern bruttomarginal som inkluderar antaganden om försäljning och varukostnadsutveckling samt parametern diskonteringsränta.

Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med hjälp av en beräknad tillväxttakt motsvarande 2 procent per år. Med en genomsnittlig kapital-kostnad (WACC) på 10,5 procent och en estimerad bruttomarginal på 48 procent överstiger återvinningsvärdet för de testade enheterna med god marginal deras redovisade värden. Vid en förändring av tillväxttakten från 2 till 0 procent per år skulle återvinningsvärdet fortfarande överstiga de redovisade värdena för de testade enheterna. Bolaget har gjort bedömningen att rimliga förändringar i övriga parametrar inte skulle medföra att det redovisade värdet översteg återvinningsvärdet. Bolagets långsiktiga förmåga att generera framtida affärer utgör en viktig faktor för att motivera redovisad goodwill.

## NOT 13 INVENTARIER, BYGGNADER OCH MARK M.M

	KONCERNEN						MODERBOLAGET	
	2016			2015			2016	2015
	Inventarier	Byggnader och mark	Summa	Inventarier	Byggnader och mark	Summa	Inventarier	Inventarier
Ingående anskaffningsvärde	55 380	2 138	57 518	74 989	-	74 989	52 533	66 489
Ökning genom rörelseförvärv	153	-	153	2 623	2 138	4 761	-	-
Årets inköp	1 293	7 544	8 836	267	-	267	-	137
Försäljning och utrangeringar	-46 123	-	-46 123	-22 487	-	-22 487	-41 417	-14 093
Omräkningsdifferens	25	-	25	-12	-	-12	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>10 728</b>	<b>9 682</b>	<b>20 410</b>	<b>55 380</b>	<b>2 138</b>	<b>57 518</b>	<b>11 116</b>	<b>52 533</b>
Ingående avskrivningar	-51 791	-27	-51 818	-70 939	-	-70 939	-51 161	-62 568
Försäljningar och utrangeringar	45 805	-	45 805	20 895	-	20 895	41 417	12 623
Årets avskrivningar	-1 986	-109	-2 095	-1 747	-27	-1 774	-706	-1 216
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-5	-	-5	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-7 977</b>	<b>-135</b>	<b>-8 112</b>	<b>-51 791</b>	<b>-27</b>	<b>-51 818</b>	<b>-10 450</b>	<b>-51 161</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>2 751</b>	<b>9 546</b>	<b>12 297</b>	<b>3 589</b>	<b>2 112</b>	<b>5 701</b>	<b>666</b>	<b>1 372</b>

## NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	MODERBOLAGET	
	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	407 038	4 400
Förvärv	928 973	402 638
Återbet köpeskillning	-41	0
Förvärv från minoritet	1 561	0
Lämnade aktieägartillskott	6 320	0
Avveckling	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 343 851</b>	<b>407 038</b>
Ingående nedskrivningar	-9 250	-4 250
Nedskrivningar	-26 234	-5 000
Avveckling	0	0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-35 484</b>	<b>-9 250</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 308 367</b>	<b>397 788</b>

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
Karo Pharma Med AB	Stockholm, Sverige	556757-3158	100%	1 803	15 000
Karo Pharma Sverige AB	Stockholm, Sverige	556767-3784	100%	157 011	283 074
MedCore AB	Stockholm, Sverige	556470-2065	99%	47 054 878	-
Karo Pharma AS	Oslo, Norge	913913914	100%	8 831	81 171
Bio Phausia AB	Stockholm, Sverige	556485-0153	100%	342 564 194	928 973
<b>Summa aktier och andelar i koncernföretag</b>				<b>389 837 717</b>	<b>1 308 367</b>

## NOT 15 ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	21	21	21	21
Erhållet som likvid	28 952	-	28 952	0
Orealiserad förlust förd till resultaträkningen	-616	0	-616	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>28 357</b>	<b>21</b>	<b>28 357</b>	<b>21</b>

Erhållet som likvid avser betalning med aktier i avyttrade cancerprojektet KB9520 till Oasnia.

## NOT 16 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Förutbetalda hyror	815	1 593	80	1 208
Förutbetalda försäkringar	163	145	82	105
Förutbetalda licenser och andra IT-relaterade kostnader	171	68	-	68
Övriga	4 584	2 676	11	-
	<b>5 733</b>	<b>4 482</b>	<b>173</b>	<b>1 381</b>

## NOT 17 LIKVIDA MEDEL

Belopp per den 31 december. KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Kassa och banktillgodohavanden	121 346	76 490	85 743	68 732
	<b>121 346</b>	<b>76 490</b>	<b>85 743</b>	<b>68 732</b>

## NOT 18 EGET KAPITAL

Aktiekapital per 2016-12-31	Antal aktier	Kvotvärde	KSEK
Registrerat aktiekapital			
Stamaktier	63 907 194	0,40	25 563
	<b>63 907 194</b>	<b>0,40</b>	<b>25 563</b>
<b>Aktiekapital per 2015-12-31</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Kvotvärde</b>	<b>KSEK</b>
Registrerat aktiekapital			
Stamaktier	49 925 755	0,40	19 970
	<b>49 925 755</b>	<b>0,40</b>	<b>19 970</b>

I april 2016 genomfördes två nyemissioner om totalt resulterade i 13 981 438 nya aktier. Totalt resulterade detta i en ökning av aktiekapitalet om 5 592 KSEK till 25 563 KSEK. Totalt genererades 257 558 KSEK netto efter transaktionskostnader om 22 070 KSEK. Vid årets utgång fanns 4 600 000 utestående teckningsoptioner. För ytterligare information om utestående teckningsoptioner se not 27.

### Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nycketal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Skuldsättningsgraden per 31 december 2016 och 2015 var som följer:

KSEK	2016	2015
Total upplåning	921 000	27 000
Avgår: likvida medel	-121 346	-76 490
Nettoskuld	799 654	-49 490
Totalt eget kapital	712 418	379 728
totalt kapital	1 772 846	642 537
Skuldsättningsgrad	45%	-8%

## NOT 19 UPPSKJUTEN SKATT

Belopp avseende uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen hänför sig till följande:

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Uppskjutna skattefordringar:				
Uppskjutna skattefordringar som skall utnyttjas efter mer än 12 månader	78 409	4 876	75 000	-
Uppskjutna skattefordringar som skall utnyttjas inom 12 månader	10 911	1 467	-	-
	89 320	6 343	75 000	-
Kvittning	-79 876	-6 343	-	-
<b>Redovisad uppskjuten skattefordran</b>	<b>9 444</b>	<b>-</b>	<b>75 000</b>	<b>-</b>
Uppskjutna skatteskulder:				
Uppskjutna skatteskulder som skall betalas efter mer än 12 månader	119 553	35 182	-	-
Uppskjutna skatteskulder som skall betalas inom 12 månader	19 694	2 901	-	-
	139 247	38 083	-	-
Kvittning	-79 876	-6 343	-	-
<b>Redovisad uppskjuten skatteskuld</b>	<b>59 371</b>	<b>31 740</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder som redovisas i balansräkningen hänförs till följande:

KSEK	KONCERNEN 2016			KONCERNEN 2015			MODERBOLAGET 2016		
	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	4 876	125 157	-120 281	6 343	33 655	-27 312	-	-	-
Obeskattade reserver	-	13 975	-13 975	-	4 349	-4 349	-	-	-
Underskottsavdrag	84 444	0	84 444	-	-	-	75 000	-	75 000
Övrigt	-	115	-115	-	78	-78	-	-	-
<b>Skattefordringar och -skulder netto</b>	<b>89 320</b>	<b>139 247</b>	<b>-49 927</b>	<b>6 343</b>	<b>38 082</b>	<b>-31 739</b>	<b>75 000</b>	<b>-</b>	<b>75 000</b>

Förändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

KSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade Reserver	Underskotts-avdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2015	-27 312	-4 349	-	-78	-31 739
Förvärv av verksamheter	-94 475	-19 030	18 668	-	-94 837
Omräkningsdifferens	-	-	-	-6	-6
Via Resultaträkningen	1 506	9 404	65 776	-31	76 655
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>-120 281</b>	<b>-13 975</b>	<b>84 444</b>	<b>-115</b>	<b>-49 927</b>

Koncernen har uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag som ej redovisas i balansräkningen om 426 850 KSEK (502 690 KSEK). De uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag som redovisas i balansräkningen om 84 444 KSEK (0 KSEK) är de som företaget bedömer kommer att kunna utnyttjas under överskådlig framtid. Se även not 9 avseende uppbokning av uppskjuten skattefordran om 75 000 KSEK.

## NOT 20 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Belopp per den 31 december. KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Efter 1 år, men inom 5 år	539 883	21 026	524 883	26
Senare än fem år	-	-	-	-
	<b>539 883</b>	<b>21 026</b>	<b>524 883</b>	<b>26</b>
Skulder till kreditinstitut	545 357	21 000	530 357	-
Deposition	26	26	26	26
Periodiserade kostnader under lånets löptid	-5 500	-	-5 500	-
	<b>539 883</b>	<b>21 026</b>	<b>524 883</b>	<b>26</b>

Koncernen har 3 lån med olika förfallotider och räntevillkor. Ett kortfristigt lån om 350 Mkr som löper med 4,5 % ränta och förfaller i februari 2017. Ett femårigt lån om 21 Mkr som tecknades juni 2015 och som löper med rörlig ränta Stibor 3 mån + 3,20 procentenheter. Det tredje lånet är ett 5 årigt lån på 550 Mkr, tecknades i december 2016 och löper med 3,5 % ränta.

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
2016	-	6 000	-	-
2017	375 643	6 000	369 643	-
2018	84 571	6 000	78 571	-
2019	84 571	6 000	78 571	-
2020	81 571	3 000	78 571	-
2021	294 644	-	294 644	-
	<b>921 000</b>	<b>27 000</b>	<b>900 000</b>	<b>-</b>

För skulder till kreditinstitut finns ställda säkerheter på MSEK 1 368 (KSEK 49). Säkerhet för upplåningen utgörs i huvudsak av aktier i dotterbolag.

Verkligt värde för upplåningen som löper med rörlig ränta uppgår till MSEK 921 (MSEK 27) jämfört med det redovisade värdet MSEK 921 (MSEK 27).

## NOT 21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ej erlagd köpeskilling	2 025	-	2 025	-
Kortfristiga lån	-	92 292	-	74 055
Kortfristig skuld avseende köp av produkträttigheter	-	65 539	-	65 539
Skatteskulder	-	2 621	-	-
Ej intjänade intäkter	-	1 039	-	384
Mervärdesskatt, Källskatt mm	10 135	5 125	618	921
	<b>12 160</b>	<b>166 616</b>	<b>2 643</b>	<b>140 899</b>

Ej erlagd köpeskilling 2016 avser förväret av Bio Phausia AB där KSEK 2025 har erlagts i januari 2017. Beloppet för Kortfristiga lån 2015 avser i huvudsak lån från Anders Lönner i samband med förväret av Allevo och garantiprovision.

## NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna personalrelaterade poster	12 719	11 753	5 370	4 803
Förutbetalda intäkter	117	-	-	-
Upplupna räntekostnader	1 653	-	1 653	-
Upplupna returkostnader avseende produkters utgångsdatum	1 595	4 439	-	-
Upplupna forsknings- och utvecklingskostnader	2 300	1 372	-	1 372
Upplupna kostnader för marknadsstöd och joint marketing	5 000	-	-	-
Övriga poster	8 207	11 631	3 860	4 408
	<b>31 591</b>	<b>29 195</b>	<b>10 883</b>	<b>10 583</b>

## NOT 23 ANSVARSFÖRBINDELSER OCH ANDRA EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Aktier i dotterbolag	1 328 400	-	1 308 300	-
Företagsinteckningar	40 000	48 784	-	-
Belånade kundfordringar	-	1 965	-	-
Ansvarsförbindelser	-	500	-	-

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 alltiämt 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.

Säkerhet i dotterbolag hänför sig till de lån som upptogs i samband med förvärvet av BioPhausia.

## NOT 24 TILLÄGGSSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ej likviditetspåverkande poster övrigt:				
Realisationsresultat anläggningstillgångar	173	1 592	-	1 470
Erhållna aktieandelar	-28 952	-	-28 952	-
Övriga poster	-	3 404	-	8
	<b>-28 779</b>	<b>4 996</b>	<b>-28 952</b>	<b>1 478</b>
Erhållen ränta	75	77	2	20
Betald ränta	-5 694	-451	-4 168	-
Betald uppläggningsavgift lån	-9 000	-	-9 000	-

## NOT 25 OPERATIONELL LEASING

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Årets operationella leasingavgifter avser:				
Lokalhyra	5 283	6 870	334	5 469
Övriga leasingavgifter	782	372	1	20
	<b>6 065</b>	<b>7 242</b>	<b>335</b>	<b>5 489</b>
Framtida operationella minimileaseavgifter att betala:				
Inom ett år	3 244	4 624	254	880
Senare än ett men inom fem år	6 557	10 538	572	826
Senare än fem år	-	-	-	-
	<b>9 801</b>	<b>15 162</b>	<b>826</b>	<b>1 706</b>

Framtida operationella minimileaseavgifter avser i huvudsak hyresavtal för koncernens lokaler vid Nybrokajen 7 i Stockholm. Hyresavtalet löper ut under år 2020

## NOT 26 ARVODEN TILL REVISORER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
PWC				
Revisionsuppdraget	1 106	855	500	500
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	447	355	334	355
Skatterådgivning	100	29	100	28
Övriga tjänster	0	0	0	0
	<b>1 653</b>	<b>1 239</b>	<b>934</b>	<b>883</b>

## NOT 27 OPTIONSPROGRAM

En extra bolagsstämma den 21 juli beslutade om ett incitamentsprogram till medarbetarna. Intresset för programmet var stort. I augusti 2016 tecknades totalt 4 600 000 optioner, varav 3 900 000 av ledande befattningshavare. Arbetande styrelseordförande Anders Lönnér tecknade 2 740 000 optioner. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget till kurs 74 kronor per aktie. Priset på de tecknade optionerna motsvarar verkligt värde fastställt med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Optionsrättens nyttjandetid uppgår till 18 månader. Vid full nyteckning av aktier med stöd av samtliga teckningsoptioner ökar aktiekapitalet med 2 079 977,10 kronor, vilket motsvarar en utspädning om ca 7,5 % av aktiekapital och röster. Totalt erlades 460 KSEK för de tecknade optionerna.

## NOT 28 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKER SAMT KÄNSLIGHETSANALYS

### Finansiella instrument per kategori

31 december 2016 (KSEK)	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Aktier i noterade företag	-	28 336	28 336
Kundfordringar och andra fordringar	79 519	-	79 519
Likvida medel	121 346	-	121 346
	<b>200 865</b>	<b>28 336</b>	<b>229 201</b>

31 december 2016 (KSEK)	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	921 000	921 000
Kort skuld till närstående	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	49 346	49 346
	<b>970 346</b>	<b>970 346</b>

31 december 2015 (KSEK)	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Kundfordringar och andra fordringar	32 121	-	32 121
Likvida medel	76 490	-	76 490
	<b>108 611</b>	<b>-</b>	<b>108 611</b>

31 december 2015 (KSEK)	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	33 683	33 683
Kort skuld till närstående	74 055	74 055
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	94 918	94 918
	<b>202 656</b>	<b>202 656</b>

### Löptidsanalys

De belopp som ingår i tabellen är avtalsenliga odiskonterade kassaflöden

31 december 2016 (KSEK)	Mindre än 12 månader	Mellan 1 och 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde skulder
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	49 346	-	49 346	49 346
Upplåning	399 363	612 795	1 012 158	921 000
	<b>448 709</b>	<b>612 795</b>	<b>1 061 504</b>	<b>970 346</b>

### Åldersanalys kundfordringar

31 december 2016 (KSEK)	Ej förfallna	Förfallna 0-3 mån	Förfallna 3-6 mån	Förfallna +6 mån	Summa
Kundordringar	71 895	5 255	2 111	742	80 003
Reserv osäkra fordringar	-484				-484
	<b>71 411</b>	<b>5 255</b>	<b>2 111</b>	<b>742</b>	<b>79 519</b>



## Känslighetsanalys

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

Valuta	Intäkter	Rörelseresultat
NOK	-7,0	-6,7
EUR	-1,5	5,9
USD	0,0	0,7
Övriga	-2,2	-1,9

## 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
- Prisrisk

## 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 verksam i en internationell bransch. Det mesta av koncernens intäkter har varit denominerade i svenska kronor och cirka 69 procent (64) av kostnaderna uppstår i svenska kronor. Återstoden av Karo Pharmas kostnader är till övervägande delen denominerad i euro (EUR), norska kronor (NOK), brittiska pund (GBP) och dollar (USD). Detta leder till en exponering för valutafuktuationer, en kombination av både omräknings- och transaktionsrisker. Karo Pharmas rapportvaluta är svenska kronor.

Tabellen ovan 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 -2,0 MSEK (-3,3).

Vid årsslutet 2016 förelåg inga terminsaffärer. Rörelseresultatet för 2016 och 2015 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 där en utvärdering av kapitalmarknadens utveckling i kombination med möjligheter till extern finansiering görs för att ta fram lämpliga finansieringsstrategier

## 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. Vågd återstående löptid i kortfristiga placeringar uppgick vid årsskiftet till 0 månader (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) eller 0 MSEK (0 respektive 0). Den räntebärande kortfristiga upplåningen är i huvudsak hänförlig till ett bryggglån som upptogs i samband med förvärvet av BioPhasia på ca 350 MSEK som löses via en nyemission i februari 2017. Övrig kortfristig upplåning är främst hänförlig till banklån på 571 MSEK, varav den kortfristiga delen uppgår till ca 26 MSEK. Om räntenivån momentant skulle förändras +/-1 procentenhet skulle Karo Pharmas resultat efter skatt ändras med +/- 5,7 (0,3) MSEK på årsbasis, givet de lånebelopp och räntebindningar som förelåg per den 31 december 2016.

## Kreditrisk i placeringar och kundfordringar

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. Kreditrisken i kundfordringar är mycket låg då kunderna är återkommande och framförallt utgörs av stora apotekskedjor samt via upphandlingar med kommun och landsting.

## Prisrisk

Prisrisk är kopplad till de aktier Karo Pharma erhöi samband med försäljningen av cancerprojektet. Aktierna 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 resultaträkningen.

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 aktier definieras som marknadsnoterade värden, uppgår till 28,3 MSEK (0).

## NOT 29 SEGMENTSINFORMATION

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.

KSEK	KONCERNEN	
	2016	2015
<b>Intäkter</b>		
Sverige	241 449	43 810
Norge	70 851	25 051
Övriga världen	34 961	234
	<b>347 261</b>	<b>69 095</b>
Anläggningstillgångar		
Sverige	1 402 949	373 637
Norge	79 161	107 740
Övriga världen	-	-
	<b>1 482 110</b>	<b>481 377</b>

Ingen enskild kund svarar för mer än 10% av koncernens externa intäkter.

## NOT 30 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Karo Pharma har transaktioner med närstående enligt definitionen i IAS 24 Upplysningar om närstående som anges i not 2 avseende ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare.

## NOT 31 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER UTGÅNGEN AV RÅKENSKAPSÅRET 2016

En extra bolagsstämma den 18 januari beslutade att genomföra en företrädesemission om 374 MSEK före transaktionskostnader på cirka 24 MSEK, för att återbetala en del av de lån som upptogs i samband med förvärvet av BioPhausia. Emissionen övertecknades till cirka 132 procent, varav 98,5 procent av aktierna tecknades med stöd av teckningsrätter. Aktiekapitalet ökade med 7 303 599 SEK genom utgivande av 18 259 198 aktier. Efter sondering med möjliga garantier ställde arbetande styrelseordförande Anders Lönner upp och garanterade 92% av företrädesemissionen på 374 MSEK och erhåller en ersättning på 5 procent på garanterat belopp motsvarande cirka 17 MSEK i garantiersättning. Därutöver garanterade Anders Lönner utan ersättning sitt eget innehav på 5 procent, vilket även styrelseledamoten Per-Anders Johansson gjorde för sitt innehav på 3 procent.

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 11 maj 2017 för fastställande.

STOCKHOLM 20 APRIL 2017

Maria Sjöberg  
Verkställande Direktör

Anders Lönner  
Ordförande

Thomas Hedner  
Styrelseledamot

Per-Anders Johansson  
Styrelseledamot

Jean Lycke  
Styrelseledamot

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR AVGIVITS DEN 20 APRIL 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karo Pharma AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14–44 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen för moderbolaget och koncernen samt balansräkningen för moderbolaget och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Revisionens inriktning och omfattning

Koncernens verksamhet bedrivs i princip uteslutande genom det helägda dotterföretag, Karo Pharma Sverige AB, men vissa väsentliga

tillgångar innehas av det nyförvärvade Biophausia AB. Koncernen har under de två senaste åren genomgått en genomgripande förvandling från ett forskningsbolag utan någon kontinuerlig intäktsström till ett hälsovårdsföretag med löpande intäkter. Genom förvärv av produkt-rättigheter och företag inom läkemedels- och hälsovårdsbranschen har koncernen expanderat kraftigt. Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

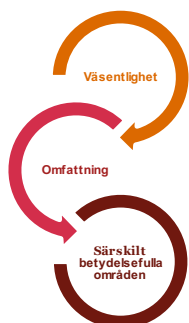
### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

## Vår revisionsansats

### Översikt



- Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. Med hjälp av vissa kvantitativa väsentlighetstal och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning.
- Koncernrevision har fokuserat på moderbolaget och den största svenska enheten, Karo Pharma Sverige AB samt det nyförvärvade Biophausia AB
- Värdering av immateriella anläggningstillgångar
- Väsentliga rörelseförvärv

## Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

### Värdering av immateriella anläggningstillgångar

Som framgår av balansräkningen och not 12 så uppgår immateriella tillgångar till ca 1 432 mkr, vilket motsvarar ca 80% av balansslutningen. Varav ca 731 mkr avser goodwill och 701 mkr avser produkträttigheter. Vi har i vår revision fokuserat på värdering av immateriella tillgångar, då det, som framgår av bolagets redovisningsprinciper och not 12, är ett område som innehåller väsentliga bedömningar och uppskattningar gjorda av företagsledningen om bland annat framtida försäljning och resultat samt av diskonteringsfaktor.

Eftersom bolagets immateriella tillgångar inklusive goodwill är hänförlig till förvärv genomförda 2015 och 2016 så finns det begränsad information avseende historiska utfall mot upprättade prognoser.

### Väsentliga rörelseförvärv

Som framgår av förvaltningsberättelsen och not 11 förvärvade bolaget Biophausia från Medivir AB till en köpeskilling om 928 mkr.

I samband med förvärvet upprättar bolaget en förvärvsanalys där samtliga förvärvade tillgångar och skulder värderas till verkligt värde. Skillnaden mellan köpeskillingen och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och skulder utgörs av goodwill. Se not 11 för detaljer avseende denna förvärvsanalys vilken är preliminär tills värderingen av enskilda produkträttigheter slutligen fastställts. Vi har i vår revision fokuserat på den av bolaget genomförda värderingen av framförallt produkträttigheter då detta är område som innehåller väsentliga bedömningar och uppskattningar gjorda av företagsledningen om bland annat de förvärvade produkternas livslängd, framtida försäljning och resultat.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-13. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

I vår granskning har vi inhämtat företagsledningens kassaflödesprognoser och de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för dessa. Större delen, 973 mkr, av de immateriella tillgångarna uppkom i samband med förvärvet av Biophausia i december 2016 varför värderingen av denna goodwill och produkträttigheterna i detta förvärv utgörs av det bedömda marknadsvärdet av denna verksamhet per 31 december 2016.

Vi har granskat och bedömt rimligheten i de antaganden om årlig tillväxttakt, försäljningsvolym och diskonteringsränta som företagsledningen presenterat för oss. Som ett led i vår granskning av företagsledningens uppskattningar och bedömningar jämförde vi uppskattningar och bedömningar som gjordes i bokslutet 2015 mot faktiskt utfall 2016 för att därigenom bedöma företagsledningens förmåga att göra realistiska uppskattningar. Vi granskade också att kassaflödesprognoserna överensstämmer med den budget och de interna långtidsplaner som företagsledningen tagit fram.

Med hjälp av våra värderingsspecialister utvärderade vi bolagets modell och metoder för att värdera förvärvade produkträttigheter samt modell för att bestämma diskonteringsfaktorn.

Vi läste förvärvsavtalet och andra handlingar, såsom styrelseprotokoll med beslutsunderlag som framtagit i samband med förvärvet för att bekräfta att samtliga identifierbara tillgångar medtagit i bolagets värderingsmodell samt att valet av redovisningsmetod är rimlig.

Vi utmanade bolagets antaganden om produkternas bedömda livslängd, framtida försäljning och omkostnader baserat på säljarens historiska försäljningssiffror och kostnader och jämförde dessa med bolagets prognoser. Vi har noterat att förvärvsanalysen fortfarande är preliminär i avvaktan på bolagets slutliga ställningstagande avseende produkternas förväntade livslängd och långsiktiga försäljningsutveckling.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Karo Pharma AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

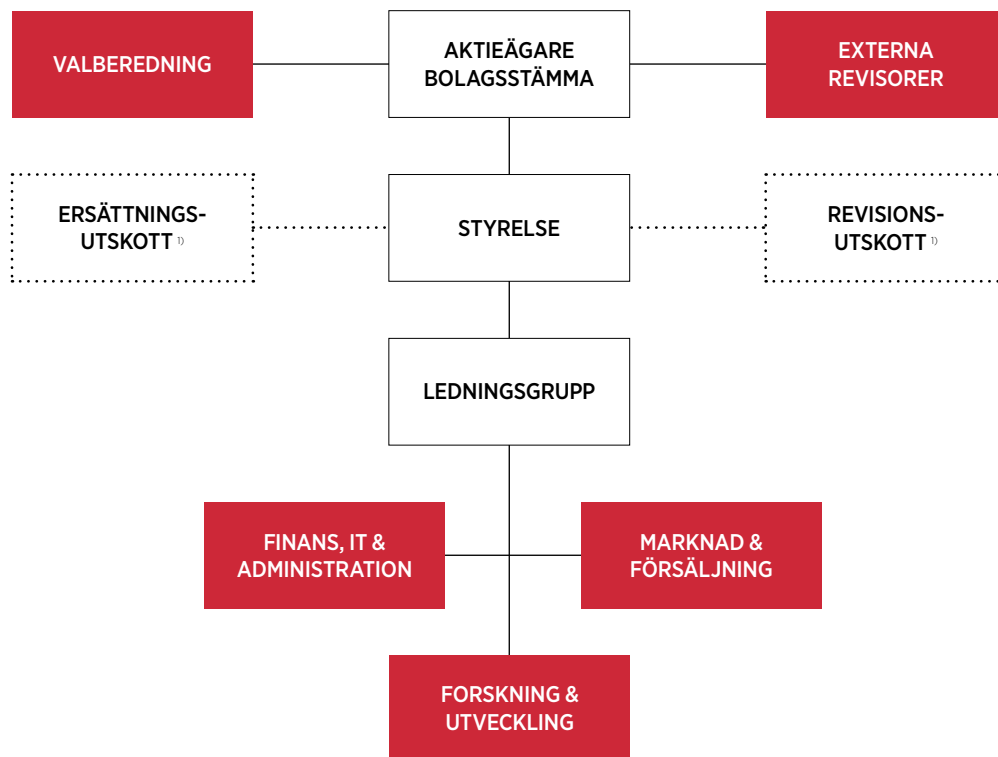
Stockholm den 20 april 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist

Auktoriserad revisor





#### 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 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

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## Inledning

Styrelsen för Karo Pharma lämnar här 2016 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 Sverige AB (tidigare Swereco Group AB), Karo Pharma AS (tidigare Apropharm AS), BioPhausia AB, Karo Pharma Med AB (tidigare Tanomed AB), Karo Bio Discovery AB, Karo Pharma Research AB, MedCore AB. I de tre sistnämnda bedrivs ingen verksamhet.

## Avvikelse från Koden

Karo Pharma följer kodens princip om att "följa eller förklara" och 2016 hade Karo Pharma två avvikelser att rapportera. Den ena gäller kodregeln 9.1 om att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott. Den andra gäller kodregeln 9.7 om att avtalstiden för aktierelaterade incitamentsprogram inte ska understiga tre år.

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.

Styrelsen har bedömt att det är mer relevant med en avtalstid på 18 månader för det optionsprogram som infördes under 2016, vilket är en avvikelse från kodregeln 9.7 om att avtalstiden för aktierelaterade incitamentsprogram inte ska understiga tre år.

## Aktieägare

Karo Pharma AB:s aktier är sedan 1998 noterade på NASDAQ Stockholm. Den 31 december 2016 uppgick antalet aktieägare till 16 268 (16 146). Enligt ägarförteckningen hos Euroclear Sweden AB per den 31 december 2016, var 9,0 (9,4) procent av aktierna ägarregistrerade av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, 5,6 (4,8) av Anders Lönner och 4,4 (4,4) procent av JP Morgan. De tio största ägarna ägde 29,4 (29,6) procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 10 (12) procent. Aktieägare med 500 aktier eller färre svarade för 2,2 (2,9) procent av aktierna.

Det finns ingen aktieägare som ensam kontrollerar 10 procent eller mer av det totala antalet aktier i Karo Pharma.

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.

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 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.

I april genomfördes dels, en nyemission riktad till aktieägarna i vilken totalt 12 481 438 aktier emitterades, dels en nyemission utan företräde till aktieägarna i vilken totalt 1 500 000 aktier emitterades. Båda emissionerna genomfördes till teckningskurs 20 kronor, motsvarande en emissionslikvid om ca 280 Mkr före transaktionskostnader.

I augusti emitterades 5 200 000 teckningsoptioner, till dotterbolaget Karo Pharma Research AB, som erbjöd medarbetare att förvärva teckningsoptionerna. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie för 74 kronor under nyttjandetiden som uppgår till 18 månader. Totalt tecknades 4 600 000 optioner av koncernens medarbetare, varav bolagets arbetande styrelseordförande Anders Lönner tecknade 2 740 000 optioner. Vid full nyteckning av aktier med stöd av samtliga teckningsoptioner ökar aktiekapitalet med 2 079 977,10 kronor, vilket motsvarar en utspädning om ca 7,5 % av aktiekapital och röster.

Den 31 december 2016 uppgick antalet aktier i Karo Pharma till 63 907 193.

## 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.

# STYRELSE OCH LEDNING

## STYRELSE



**ANDERS LÖNNER** (1945)

EXECUTIVE CHAIRMAN OF THE BOARD  
Invald 2014

**Utbildning:** Fil. Pol. Mag.

**Huvudsaklig erfarenhet:** VD och koncernchef för Meda AB, styrelseledamot i Valeant Pharmaceuticals International Inc., VD för Astra Läkemedel med ansvar för bland annat Astras nordiska dotterbolag, VD för Karo Bio AB samt Ordförande i Läkemedelsföreningen (LIF).

**Andra uppdrag:** Rådgivare EQT

**Övrigt:** Medicine hedersdoktor vid Karolinska Institutet

**Innehav:** 5 832 716 aktier och 2 740 000 teckningsoptioner



**THOMAS HEDNER** (1949)

Invald 2014

**Utbildning:** 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 Press-sure AB, DuoCort AB och Laccure AB.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Medical Manual Europe AB

**Innehav:** 263 504 aktier



**PER-ANDERS JOHANSSON** (1954)

Invald 2012

**Utbildning:** Ingenjör

**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 Karlshamngruppen, Nordico och Ellos där han innehaft ledande positioner.

**Andra uppdrag:** Majoritetsägare, styrelseordförande och VD i CIMON AB. Styrelseordförande i Sparbanken i Karlshamn och styrelseledamot TC TECH Sweden AB.

**Innehav:** 2 141 665 aktier



**JEAN LYCKE** (1964)

Invald 2015

**Utbildning:** Ingenjör och marknadsekonom

**Huvudsaklig erfarenhet:** Ordförande i Tano-med 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 Santax Nordic AS.

**Innehav:** 35 701 aktier

## FÖRETAGSLEDNING



**ANDERS LÖNNER** (1945)

EXECUTIVE CHAIRMAN OF THE BOARD  
Invald 2014

**Utbildning:** Fil. Pol. Mag.

**Huvudsaklig erfarenhet:** VD och koncernchef för Meda AB, styrelseledamot i Valeant Pharmaceuticals International Inc., VD för Astra Läkemedel med ansvar för bland annat Astras nordiska dotterbolag, VD för Karo Bio AB samt Ordförande i Läkemedelsföreningen (LIF).

**Andra uppdrag:** Rådgivare EQT

**Övrigt:** Medicine hedersdoktor vid Karolinska Institutet

**Innehav:** 5 832 716 aktier och 2 740 000 teckningsoptioner



**MARIA SJÖBERG** (1964)

VD, CHEF FÖR PREKLINISK UTVECKLING  
Anställd 2011

**Utbildning:** Medicine doktor, docent.

**Huvudsaklig erfarenhet:** FoU/Produktionschef SentoClone AB, Senior Forskare Astra Zeneca Biotech, Sektionschef/ Projektledare KaroBio AB samt Gruppchef Karolinska Institutet.

**Innehav:** 7 022 aktier och 100 000 teckningsoptioner



**HENRIK PALM** (1958)

VICE PRESIDENT, CHIEF FINANCIAL  
OFFICER. Anställd 2011

**Utbildning:** Ekonomexamen, Göteborgs universitet.

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

**Innehav:** 22 262 aktier och 200 000 teckningsoptioner



**PETER BLOM** (1961)

COUNTRY MANAGER SWEDEN  
Anställd 2011

**Utbildning:** IFL ledarskapsutveckling och diverse management utbildningar

**Huvudsaklig erfarenhet:** Managing Director Sony Sweden, Nordic Sales Director Hi3G access, COO Viasat Broadcasting, CEO för Valio Sweden, samt COO Häagen Dazs Scandinavia.

**Antal aktier:** 12 633 aktier och 400 000 teckningsoptioner



**THOMAS KRAFT** (1976)

COUNTRY MANAGER NORWAY  
Anställd 2015

**Utbildning:** Civilingenjör Teknisk Design, NTNU

**Huvudsaklig erfarenhet:** Managing Director consumer products Farma Holding (2010-2015) samt Säljdirektör Leiv Vidar (2008-2009).

**Innehav:** 200 000 teckningsoptioner

## Extra bolagsstämma i mars 2016

Extra bolagsstämma hölls den 16 mars 2016 för att besluta om nyemission. Stämman godkände en nyemission om ca 250 MSEK med företrädesrätt för befintliga aktieägare, med en ökning av aktiekapitalet med högst 4 992 520,47 kr genom utgivande av högst 12 481 439 aktier. Stämman beslutade att aktieägare ska ha rätt att teckna en (1) ny aktie för varje fyra (4) aktier de innehar, till en teckningskurs på 20 kr.

Stämman beslöt även att bifalla styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av ytterligare aktier högst 1 500 000 aktier till teckningskurs 20 kr vid eventuell överteckning av företrädesemissionen för att möjliggöra för bolaget att tillföras ytterligare en emissionslikvid om ca 30 MSEK.

Stämman biföll styrelsens förslag om namnändring från Karo Bio Aktiebolag (publ) till Karo Pharma Aktiebolag. Bolaget är publikt.

Stämman biföll även styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen, vad gäller bolagsordningens bestämmelser om gränserna för bolagets aktiekapital och antalet aktier, samt att ändra bolagsordningens §8 ändra genom att ta bort "klockan 16.00".

Protokoll från den extra bolagsstämman finns på Karo Pharmas hemsida ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)).

## Årsstämman 2016

Styrelsen lämnade på årsstämman en redogörelse för sitt arbete under det gångna året samt kring bolagsstyrningsfrågor i övrigt. Styrelsens ordförande informerade årsstämman om koncernens utveckling och ställning samt kommenterade resultatet för 2015.

Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2015, beslutade om behandling av bolagets förlust samt beviljade styrelsens ledamöter och VD ansvarsfrihet. Stämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas.

Stämman biföll även styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordning enligt följande:

Styrelsens säte flyttas till Stockholm från Huddinge. (§ 2)

Föremålet för bolagets verksamhet ändras till att bedriva forskning, utveckling, tillverkning och handel avseende produkter för hälsovård, sjukvård och friskvård från att utveckla, förvärva och försälja läkemedelsprodukter och att bedriva uppdragsforskning. (§ 3)

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter (f.n. lägst fem och högst nio ledamöter). (§ 5)

§ 6 ändras till följande lydelse: "En eller två revisorer ska utses på årsstämman. Till revisor får även ett registrerat revisionsbolag utses."

I § 7 stryks "eller i Huddinge".

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), Jean Lycke (omval) och Per-Anders Johansson (omval) till ledamöter. Göran Wessman hade avböjt omval. Stämman beslutade om val av revisor och ersättningar till styrelse och revisor i enlighet med valberedningens förslag.

Protokoll från årsstämman som hölls den 12 maj 2016, finns på Karo Pharmas hemsida [www.karopharma.se](http://www.karopharma.se).

## Extra bolagsstämma i juli 2016

Extra bolagsstämma hölls 21 juli 2016 för att besluta om incitamentsprogram för medarbetarna. Stämman beslutade att vederlagsfritt emittera 5 200 000 teckningsoptioner till Karo Pharma ABs helägda dotterbolag Karo Pharma Research AB, som i sin tur ska erbjuda medarbetare i Karo Pharmakoncernen att förvärva teckningsoptionerna mot vederlag. Arbetande styrelseordförande och ledande befattningshavare beslutades äga rätt att förvärva 4 200 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption beslutades ge innehavaren rätt att under 18 månader teckna en ny aktie i bolaget till en kurs som uppgår till det dubbla av aktuell aktiekurs, enligt specificerade beräkningsprinciper.

## Extra bolagsstämma i januari 2017

En extra bolagsstämma hölls den 18 januari 2017 för att fatta beslut om en företrädesemission som ska tillföra bolaget ca 375 MSEK. Motivet för emissionen är att återbetala lån som upptogs i samband med förvärvet av Biophausia AB som slutfördes i december 2016. Styrelsen bemyndigades att fastställa de huvudsakliga emissionsvillkoren.

## RAPPORTPERIODEN AVSER 1 JANUARI -31 DECEMBER 2016

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)	7(7)	Nej	Ja
Thomas Hedner	2014	150	6 (6)	7(7)	Ja	Ja
Per-Anders Johansson	2012	150	6 (6)	7(7)	Ja	Ja
Jean Lycke	2015	150	6 (6)	7(7)	Ja	Ja
Göran Wessman <sup>2)</sup>	2011	37	2 (2)	2(2)	Ja	Ja

1) Siffror inom parentes anger antal möten som hållits under respektive ledamots mandatperiod  
2) Avgick i samband med årsstämman 2016

## Årsstämma 2017

Karo Pharmas årsstämma 2017 äger rum torsdagen den 11 maj, kl. 16.00 på Näringslivets hus, Storgatan 19 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 Pharmas webbplats.

## Valberedning

Årsstämman 2016 beslutade att valberedningens sammansättning ändras till att styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillses att bolagets röstmässigt fyra (tidigare fem) största aktieägare eller aktiegrupper 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.

Valberedningen har bestått av följande ledamöter: Anders Lönner (ordförande) styrelsens ordförande, representerande eget innehav, Hans Ek, representerande (SEB Investment Management), Leif Edlund, representerande eget innehav samt Per-Anders Johansson, representerande eget innehav (Nomic AB).

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 skäligen omfattning, anlita andra resurser, såsom externa konsulter.

## Externa revisorer

Enligt bolagsordningen ska Karo Pharma som extern revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2016 omvaldes, till och med årsstämman 2017, det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Till huvudansvarig revisor utsågs Mikael Winkvist.

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 revisionssed i Sverige.

Bolaget uppdrog åt revisorn att översiktligt granska en delårsrapport under 2016 i enlighet med vad Koden stadgar. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 26 i årsredovisningen för 2016.

## 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 tre och högst tio bolagsstämموvalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande.

## Styrelsens arbete 2016

Under 2016 har 6 protokollförda ordinarie sammanträden och 7 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 2016 omfattar beslut om nyemission av aktier till aktieägarna, incitamentsprogram till medarbetarna, förvärv av nya verksamheter samt samarbetsmöjligheter för utvecklingsprojekt.

## 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 liknan-



de 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 2016.

### 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, finansdirektör och cheferna för den svenska och den norska verksamheten ingår. Ledningsgruppen har gemensamma möten för att diskutera koncernens resultat och finansiella ställning, verksamhetens utveckling i övrigt, 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 51.

## 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 finns risker relaterade till förvärv bland annat beträffande utnyttjandet av produktportföljer och synergier. Vidare verkar Karo Pharma på en konkurrensutsatt marknad med risker för prispress och volymbortfall. Karo Pharma redovisar betydande värden för goodwill och produkträtigheter där värdeminskning kan uppstå i framtiden av olika skäl. I övrigt hänvisas till förvaltningsberättelsen.

### 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 budgetavvikelse 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 2016 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 bolagstämman i Karo Pharma AB, org.nr 556309-3359

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 49-55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 20 april 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist

Auktoriserad revisor

**Tel** +46(0)10-330 23 10  
info@karopharma.se, www.karopharma.se

**Adress**

Nybrokajen 7  
111 48 Stockholm