

## DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2012

### Perioden januari-september och tredje kvartalet 2012 i korthet

- Nettoomsättningen ökade till 24,6 (0,0) MSEK, varav tredje kvartalet ökade till 8,1 (0,0) MSEK
- Koncernens resultat förbättrades till -89,3 (-176,0) MSEK, varav tredje kvartalet förbättrades till -12,6 (-51,1) MSEK
- Resultat per aktie var -0,23 (-0,45) SEK, varav tredje kvartalet -0,03 (-0,13) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var -107,7 (-160,4) MSEK, varav tredje kvartalet -25,1 (-47,7) MSEK
- Likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 50,0 (198,4) MSEK

### Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

- Kostnaderna under fjärde kvartalet bedöms uppgå till 19-20 MSEK. Under helåret 2013 bedöms kostnaderna uppgå till 75 MSEK.
- Styrelsen har beslutat att kalla till extra bolagsstämma den 19 november för att föreslå en företrädesemission som förväntas inbringa 35 MSEK efter emissionskostnader. Emissionen är garanterad till 73 procent.

#### Telefonkonferens / audiocast idag kl. 9.30

VD Per Bengtsson presenterar rapporten kl. 9:30 idag via en audiocast som kan nås via länk på hemsidan <http://www.karobio.se>/samt per telefon +46 8 505 59809 eller +:44 203 364 5739.

#### För ytterligare information, vänligen kontakta:

Per Bengtsson, Verkställande direktör  
Telefon: 08-608 6020 eller 076-002 6020  
E-post: [per.bengtsson@karobio.se](mailto:per.bengtsson@karobio.se)

Henrik Palm, CFO  
Telefon: 08-608 60 76 eller 070-540 40 14  
E-post: [henrik.palm@karobio.se](mailto:henrik.palm@karobio.se)

## Utvalda finansiella data i sammandrag

|                                                         | Juli-september |              | Januari-september |              | Helår        |
|---------------------------------------------------------|----------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
|                                                         | 2012           | 2011         | 2012              | 2011         | 2011         |
| Nettoomsättning                                         | 8,1            | -            | 24,6              | -            | -            |
| Rörelsens kostnader                                     | -20,9          | -52,8        | -115,3            | -181,3       | -231,2       |
| - varav FoU-kostnader                                   | -16,4          | -42,0        | -95,0             | -147,0       | -189,3       |
| Periodens resultat                                      | -12,6          | -51,1        | -89,3             | -176,0       | -226,6       |
| Resultat per aktie (SEK)                                | -0,03          | -0,13        | -0,23             | -0,45        | -0,59        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                | -25,1          | -47,7        | -107,7            | -160,4       | -198,3       |
| <b>Likvida medel och andra kortfristiga placeringar</b> | <b>50,0</b>    | <b>198,4</b> | <b>50,0</b>       | <b>198,4</b> | <b>158,5</b> |

## Om Karo Bio

Karo Bio är ett forsknings- och utvecklingsbolag med fokus på utvecklar innovativa läkemedel för viktiga medicinska behov. Det världsledande kunskandet om nukleära receptorer som målprotein för läkemedel och de därtill knutna verkningsmekanismerna används för att ta fram nya effektivare och säkrare läkemedel.

Karo Bio bedriver läkemedelsutveckling med fokus inom områdena neuropsykiatri, inflammatoriska tillstånd, autoimmuna sjukdomar, cancer och kvinnohälsa. Företaget har ett antal strategiska avtal och samarbeten med internationella läkemedelsföretag.

Karo Bio bedriver sin verksamhet i Huddinge, har 44 anställda och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm (Reuters: KARO.ST).



## VD-KOMMENTAR

Det "Nya Karo Bio" som nu tar form baseras på spetskunnande om nukleära receptorer som vi har byggt upp under två decennier. Detta kombineras i det "Nya Karo Bio" med en aktiv riskanalys och stark affärsorientering redan tidigt i projekten vilket förväntas bidra positivt till våra framtida intäktsmöjligheter. De stora läkemedelsbolagen har allt större behov att köpa upp innovativa projekt som har goda framtida marknadsmöjligheter, bedöms som säkrare än andra, och som faktiskt också avancerar i sin utveckling. En viktig förutsättning för att vi ska kunna göra affärer är också att vi tidigt identifierar attraktiva projekt.

Arbetet med att minska Karo Bios kostnader fortsatte under tredje kvartalet. De personalneddragningar som beslutades tidigare under året gav effekt samtidigt som vi fortsatte att se över samtliga utgifter. Kostnaderna uppgick under kvartalet till 20,8 MSEK, vilket var 60 procent lägre än under tredje kvartalet i fjol, då vi även hade betydande kostnader för eprotiromes Fas III-program. Under fjärde kvartalet beräknar vi att Karo Bios kostnader sjunker till 19-20 MSEK och intäkterna förväntas vara i nivå med tredje kvartalet.

För att Karo Bio ska nå målet att bli självfinansierat och samtidigt också driva sina utvecklingsprogram framåt på ett effektivt sätt krävs att kostnaderna balanseras mot olika intäktsmöjligheter. Vi arbetar därför aktivt med att söka olika typer av finansiering. Vi bedömer att Karo Bio har förutsättningar att nå ett positivt kassaflöde under nästa år.

Samtidigt gör vi bedömningen att verksamheten skulle gynnas av en starkare finansiering, eftersom det ger en större flexibilitet och stabilitet. Det underlättar för oss att agera affärsorienterat. Styrelsen har därför beslutat att kalla till extra bolagsstämma där styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om en företrädesemission som förväntas inbringa 35 MSEK efter emissionskostnader. Emissionen är garanterad till 73 procent.

Arbetet med att finansiera projekten på andra sätt löper parallellt. I augusti lämnade Karo Bio in en anslagsansökan i den amerikanska delstaten Texas för vårt projekt ERbeta som är inriktat mot cancer. Delstaten satsar betydande resurser för att skapa ett kluster med kommersiell verksamhet inom cancer runt specialistsjukhusen och de medicinska universiteten i Houstonområdet. Karo Bio ser flera fördelar med att flytta sin utveckling av ERbeta för olika cancerformer till detta område, bland annat att dra nytta av den kunskap som finns här. Vår ansökan har nu granskats och valts ut till fördjupad bedömning. Om ansökan beviljas kommer en större del av vårt ERbeta cancerprojekt att kunna erhålla finansiering under tre år fram till och med klinisk Fas I/II. Jag vill vidare kommentera de diskussioner vi för kring ERbeta för MS. Dessa diskussioner och de försök som planerats har försenats, men vår dialog fortsätter i positiv anda. Så fort vi har ett besked kommer jag att återkomma.

Sammanfattningsvis, har vi nu etablerat det "Nya Karo Bio", som genom spetskunnande kommer att leverera innovativa och värdedrivande projekt. Vi har avslutat eprotiromeprojektet, och det viktiga samarbetet med Pfizer försätter enligt plan. Organisationen är mycket produktiv och genererar nya projekt och resultat som stärker Karo Bios portfölj. Vi har kontakter med företag som är intresserade av vår kompetens och våra projekt och vi fortsätter vårt arbete att etablera ytterligare avtal.

Per Bengtsson  
VD

## Projektportfölj

| Program  | Partner    | Substans | Indikation            | Forskning | Preklinisk utveckling | Klinisk utveckling |      |       |
|----------|------------|----------|-----------------------|-----------|-----------------------|--------------------|------|-------|
|          |            |          |                       |           |                       | Fas 1              | Fas2 | Fas 3 |
| ER       | Merck & Co | MK6913   | Kvinnohälsa           |           |                       |                    |      |       |
|          |            | KB9520   | Cancer                |           |                       |                    |      |       |
|          |            |          | Multipel skleros (MS) |           |                       |                    |      |       |
| RORgamma | Pfizer     |          | Autoimmun sjukdom     |           |                       |                    |      |       |
| GR       |            |          | Inflammation          |           |                       |                    |      |       |
| LXR      | Pfizer     |          | Inflammation          |           |                       |                    |      |       |

### ERbeta-selektiva agonister – en plattform med många möjligheter

Östrogenreceptorn (ER) aktiveras av östrogen och reglerar en rad funktioner i kroppen. Östrogen har många positiva effekter men den medicinska användningen begränsas av att man upptäckt förhöjda risker för utveckling av cancer i bröst och livmoder samt för blodproppar. Dessa risker är framför allt kopplade till östrogenreceptorns ERalfa-subtyp medan ERbeta, som Karo Bio var med att upptäcka under 1990-talet, förefaller stå för flertalet av de positiva effekterna av östrogen, utan dessa biverkningar. För substanser som verkar via ERbeta finns många kliniska möjligheter inom till exempel neuropsykiatri, vissa cancerformer, kvinnohälsa och urologi.

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

Den första läkemedelskandidaten inom programmet, KB9520, har visat goda effekter i flera prekliniska modeller för svåra cancerformer. Utvecklingen av KB9520 förbereds för att drivas i ett separat dotterbolag med egen finansiering och inriktning på cancer. Verksamheten är planerad att bedrivas i Houston, där delstaten Texas satsar resurser för att skapa en god utvecklingsmiljö för nya former av cancervård. Karo Bio lämnade in en anslagsansökan i delstaten i augusti 2012. Denna ansökan ska behandlas under fjärde kvartalet. Dotterbolaget behöver matcha ett eventuellt anslag med ett belopp som motsvarar 1/3 av hela kostnaden i annan finansiering. Karo Bios avsikt är att söka sådan finansiering utanför den breda aktieägarkretsen.

Sedan 2011 bedriver Karo Bio ett utvecklingsprojekt för ERbeta med inriktning på den autoimmuna sjukdomen multipel skleros (MS). ERbeta-agonister har i prekliniska MS-modeller visat skyddande effekt på nervceller. Kompletterande studier som Karo Bio genomfört visar att ERbeta agonister har potential att påverka reparationsprocesser och återuppbyggnad av de myelinsidor som omger och isolerar nerver och som är nödvändiga för effektiv fortledning av nervimpulser. Om behandling med ERbeta-agonister visar sig kunna reparera skadat myelin också i patienter är det ett betydande genombrott i vården av MS-sjuka, där skadat myelin ligger bakom sjukdomssymptom och handikapp.

En av Karo Bios huvudprioriteringar är att ingå kommersiella forskningssamarbeten kring bolagets ERbeta-selektiva agonister för MS. Karo Bio har ingått så kallade Material Transfer Agreements (MTA) med ett antal internationella läkemedelsbolag, under vilka partnerföretagen utvärderar Karo Bios substanser för flera olika indikationer. Detta har resulterat i pågående kommersiella diskussioner.

## **ER kvinnohälsa/MK-6913 – samarbetsprojekt med Merck & Co., Inc.**

Samarbetet med Merck (MSD) kring östrogenreceptorer (ER) inleddes 1997 och den gemensamma forskningsfasen avslutades 2002. Under 2010 avbröt Merck utvecklingen av MK-6913 för värmevallningar hos kvinnor i klimakteriet till följd av bristande effekt. Merck utvärderar alternativ för framtida studier av MK-6913.

## **RORgamma – en ny möjlighet till behandling av autoimmuna sjukdomar**

Ny forskning visar att nukleärreceptorn RORgamma kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar, som t ex ledgångsreumatism, inflammatorisk tarmsjukdom och psoriasis. Karo Bio startade 2010 ett forskningsprogram för att ta fram och utvärdera substanser som hämmar RORgamma-aktiviteten. Sådana substanser utgör en möjlig innovativ behandling av autoimmuna sjukdomar eftersom RORgamma har visats styra utmognad av, och aktivitet hos, en viss typ av immunceller som anses driva inflammatoriska och nedbrytande processer vid dessa sjukdomar.

I december 2011 ingick Karo Bio ett forskningssamarbete med Pfizer kring RORgamma för att upptäcka och utveckla nya substanser för behandling av autoimmuna sjukdomar. Pfizer förbinder sig att fullt ut finansiera forskningskostnaderna och får ensamrätt till de produkter som utvecklas som ett resultat av samarbetet. Avtalet kan ge Karo Bio upp till 217 miljoner dollar (ca 1 500 miljoner kronor) i forskningsfinansiering och milestones, varav 10-14 miljoner dollar under 2012 och 2013.

## **GR inflammation – kan bli nytt brett antiinflammatoriskt läkemedel**

Glukokortikoider används för att behandla många olika inflammatoriska tillstånd som reumatoid artrit, inflammatorisk tarmsjukdom, psoriasis och astma. Glukokortikoider är kraftfulla antiinflammatoriska läkemedel, men biverkningar på bland annat metabolism och skelett begränsar användningen av dem. Att separera glukokortikoiders goda effekter från deras biverkningar har länge ansetts vara medicinskt mycket angeläget men samtidigt svårt att åstadkomma. Det finns således stort behov av säkrare behandling och den kommersiella marknaden är stor.

Karo Bios projekt syftar till att ta fram selektiva glukokortikoider med lika bra antiinflammatoriska egenskaper som traditionella glukokortikoider såsom kortison och liknande preparat, men med en väsentligt bättre biverkningsprofil och därmed möjlighet för en bredare användning. Karo Bio har upptäckt en hittills okänd mekanism som inverkar på glukokortikoiders funktion och utvecklingsprogrammet inriktas nu på denna upptäckt. Substanser baserade på denna upptäckt förväntas ha en väsentligt bättre biverkningsprofil än konventionell steroidbehandling, men med önskad anti-inflammatorisk effekt. Preklinisk utvärdering pågår för att identifiera de substanser som är mest lämpade för vidareutveckling som läkemedelskandidater.

Projektet bedrevs från 2008 till första kvartalet 2012 i samarbete med det indiska läkemedelsbolaget Zydus Cadila, där parterna svarade för sina egna kostnader och delar på eventuella vinster. Parterna föredrog olika vägar för det fortsatta utvecklingsarbetet och valde därför avsluta sitt gemensamma forsknings- och utvecklingsarbete.

Karo Bio fortsätter att utveckla projektet i egen regi. Under tredje kvartalet 2012 nåddes ett tidigt delmål, vilket medförde att projektet fördes in i ny preklinisk etapp.

## **NURR1 – nytt sätt att behandla autoimmuna sjukdomar**

Under våren 2012 startade Karo Bio ett förberedande utvecklingsarbete kring receptorn NURR1. Receptorn styr utvecklingen av regulatoriska T-celler (Treg) som övervakar och styr andra T-cellers aktivitet. Ett lågt antal Treg-celler har kopplats till autoimmuna sjukdomar som MS, reumatoid artrit, typ1-diabetes och lupus. Ett läkemedel som stimulerar NURR1 receptorn och därmed också regulatoriska T-celler kan förväntas ha positiv effekt på autoimmuna sjukdomar. Det finns ett biologiskt läkemedel (antikropp) under utveckling i klinisk Fas II av Biotest AG i samarbete med Abbott som visar på potentialen att aktivera regulatoriska T-celler för patienter med autoimmuna sjukdomar. Inledande

diskussioner med större läkemedelsföretag verifierar också att det finns ett tydligt kommersiellt intresse kring NURR1 och Karo Bio bedömer att det kan ha förutsättningar att utvecklas till ett så kallat "hett område".

### **LXR inflammation – samarbetsprojekt med Pfizer**

Samarbetet inleddes 2001 med Wyeth LCC, som idag är ett helägt dotterbolag till Pfizer Inc. och fokuserar på utveckling av läkemedel mot inflammatoriska sjukdomar med lever X-receptorn (LXR) som målprotein. Sedan 2009 har Wyeth (Pfizer) hela ansvaret för finansiering, forskning och utveckling av projektet.

## **FINANSIELL RAPPORT**

### **Koncernens resultat**

Nettoomsättningen under niomånadersperioden ökade till 24,6 (0,0) MSEK, varav tredje kvartalet ökade till 8,1 (0,0) MSEK. Rörelsens kostnader för niomånadersperioden minskade med 66,0 MSEK till 115,3 (181,3) MSEK, varav 35 MSEK avser avvecklingen av eprotiromeprogrammet. Forskning och utveckling svarar för 82,4 procent av periodens kostnader efter en minskning till 95,0 (147,0) MSEK, varav tredje kvartalet 16,4 (42,0) MSEK. Eftersom en stor del av dessa kostnader utgörs av externa projektkostnader kan variationerna mellan olika perioder vara stora.

Administrationskostnaderna för niomånadersperioden minskade till 20,4 (33,0) MSEK, varav tredje kvartalet 4,5 (10,6) MSEK. Rörelseresultatet för koncernen för niomånadersperioden förbättrades till -90,7 (-181,3) MSEK. Motsvarande siffra för tredje kvartalet var -12,8 (-52,8) MSEK. Finansiellt netto för niomånadersperioden uppgick till 1,4 (5,3) MSEK. Redovisat resultat för niomånadersperioden förbättrades till -89,3 (-176,0) MSEK. För tredje kvartalet förbättrades resultatet till -12,6 (-51,1) MSEK.

### **Koncernens investeringar och kassaflöde**

Koncernens investeringar under niomånadersperioden uppgick till 0,6 (2,0) MSEK och bestod av investeringar i laboratorie- och IT-utrustning.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -107,7 (-160,4) MSEK för niomånadersperioden, varav tredje kvartalet -25,1 (-47,7) MSEK.

### **Finansiell ställning**

Koncernens likvida medel uppgick till 5,0 (22,6) MSEK vid periodens slut. Inklusive andra kortfristiga placeringar med en löptid överstigande 90 dagar, uppgick de likvida tillgångarna till 50,0 (198,4) MSEK, vilket ger en förändring av sammanlagda likvida medel och andra kortfristiga placeringar om -108,5 (-196,6) MSEK under niomånadersperioden. I enlighet med finanspolicyn placeras finansiella medel i räntebärande värdepapper med låg risk.

Den aktierelaterade kreditfacilitet som ingicks i samband med nyemissionen 2010/2011 justerades under tredje kvartalet 2011 så att den kan utnyttjas vid för den tiden aktuell aktiekurs, vilken ej längre råder, då aktiekursen enligt avtal ej får understiga 0,75 SEK för att kreditfaciliteten ska kunna utnyttjas. Mandatet att utnyttja kreditfaciliteten kommer årligen att underställas bolagsstämans beslut.

Totalt eget kapital var 26,6 (166,6) MSEK efter beaktande av periodens resultat. Totalt antal aktier var 387 063 972, med ett kvotvärde på 0,02 SEK.

Resultat per aktie uppgick till -0,23 (-0,45) SEK. Koncernens soliditet vid periodens slut var 41,3 (79,5) procent och eget kapital per aktie var 0,07 (0,43) SEK, baserat på fullt utspädd antal aktier vid periodens slut.

## Anställda

Vid periodens utgång hade Karo Bio 44 (70) anställda, varav 38 (62) är verksamma inom forskning och utveckling, 1 (3) arbetar med affärsutveckling och patent samt 5 (5) har administrativa roller.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

|                                              | Juli-september |                | Januari-september |                 | Helår           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|                                              | 2012           | 2011           | 2012              | 2011            | 2011            |
| Nettoomsättning                              | 8 143          | -              | 24 619            | -               | -               |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                   |                |                |                   |                 |                 |
| Administrationskostnader                     | -4 492         | -10 618        | -20 407           | -33 019         | -40 797         |
| Forsknings- och utvecklingskostnader         | -16 404        | -41 996        | -95 000           | -147 037        | -189 321        |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader        | 1              | -208           | 79                | -1 201          | -1 041          |
|                                              | -20 895        | -52 822        | -115 328          | -181 257        | -231 159        |
| <b>Rörelseresultat</b>                       | <b>-12 752</b> | <b>-52 822</b> | <b>-90 709</b>    | <b>-181 257</b> | <b>-231 159</b> |
| Finansiellt netto                            | 112            | 1 745          | 1 409             | 5 268           | 4 533           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>     | <b>-12 640</b> | <b>-51 077</b> | <b>-89 300</b>    | <b>-175 989</b> | <b>-226 626</b> |
| Skatt                                        | -              | -              | -                 | -               | -               |
| <b>RESULTAT</b>                              | <b>-12 640</b> | <b>-51 077</b> | <b>-89 300</b>    | <b>-175 989</b> | <b>-226 626</b> |
| Periodens resultat hänförligt till:          |                |                |                   |                 |                 |
| Moderbolagets aktieägare                     | -12 640        | -51 077        | -89 300           | -175 989        | -226 626        |
| Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader | -405           | -580           | -1 375            | -1 795          | -2 409          |
| <b>Resultat per aktie (SEK)</b>              | <b>-0,03</b>   | <b>-0,13</b>   | <b>-0,23</b>      | <b>-0,45</b>    | <b>-0,59</b>    |
| <b>Antal utestående aktier (000)</b>         | <b>387 064</b> | <b>387 064</b> | <b>387 064</b>    | <b>387 064</b>  | <b>387 064</b>  |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (KSEK)

|                                                      | Juli-september |         | Januari-september |          | Helår    |
|------------------------------------------------------|----------------|---------|-------------------|----------|----------|
|                                                      | 2012           | 2011    | 2012              | 2011     | 2011     |
| PERIODENS RESULTAT                                   | -12 640        | -51 077 | -89 300           | -175 989 | -226 626 |
| Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt | -              | -       | -                 | -        | -        |
| SUMMA PERIODENS TOTALRESULTAT                        | -12 640        | -51 077 | -89 300           | -175 989 | -226 626 |
| Summa totalresultat hänförligt till:                 |                |         |                   |          |          |
| Moderbolagets aktieägare                             | -12 640        | -51 077 | -89 300           | -175 989 | -226 626 |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (KSEK)

|                                                                            | 30 september  |                | 31 december    |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                                            | 2012          | 2011           | 2011           |
| <b>Tillgångar</b>                                                          |               |                |                |
| Inventarier                                                                | 4 268         | 4 738          | 5 558          |
| Övriga omsättningstillgångar                                               | 10 169        | 6 346          | 7 409          |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 44 990        | 175 821        | 114 780        |
| Likvida medel                                                              | 5 012         | 22 560         | 43 753         |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                    | <b>64 439</b> | <b>209 465</b> | <b>171 500</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                            |               |                |                |
| Eget kapital                                                               | 26 622        | 166 559        | 115 922        |
| Kortfristiga skulder                                                       | 37 817        | 42 906         | 55 578         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                      | <b>64 439</b> | <b>209 465</b> | <b>171 500</b> |



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN (KSEK)

|                                                                                   | Juli-september |                | Januari-september |                 | Helår           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                   | 2012           | 2011           | 2012              | 2011            | 2011            |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                   |                |                |                   |                 |                 |
| Rörelseresultat före finansiella poster                                           | -12 752        | -52 822        | -90 709           | -181 257        | -231 159        |
| Avskrivningar                                                                     | 405            | 580            | 1 375             | 1 795           | 2 409           |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster                                            | -              | -              | -                 | 19              | 19              |
|                                                                                   | <b>-12 347</b> | <b>-52 242</b> | <b>-89 334</b>    | <b>-179 443</b> | <b>-228 731</b> |
| Erhållna och betalda finansiella poster                                           | 246            | 422            | 1 915             | 4 813           | 4 550           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>-12 101</b> | <b>-51 820</b> | <b>-87 419</b>    | <b>-174 630</b> | <b>-224 181</b> |
| Förändring i rörelsekapital                                                       | -13 015        | 4 090          | -20 292           | 14 218          | 25 898          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>-25 116</b> | <b>-47 730</b> | <b>-107 711</b>   | <b>-160 412</b> | <b>-198 283</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                   |                |                |                   |                 |                 |
| Nettoinvesteringar i inventarier                                                  | -153           | -1 006         | -282              | -2 607          | -4 262          |
| Nettoinvesteringar i andra kortfristiga placeringar                               | 15 842         | 30 909         | 69 252            | -105 967        | -45 248         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>15 689</b>  | <b>29 903</b>  | <b>68 970</b>     | <b>-108 574</b> | <b>-49 510</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                  |                |                |                   |                 |                 |
| Erhållen emissionslikvid                                                          | -              | -              | -                 | -               | -               |
| Transaktionskostnader nyemission <sup>1)</sup>                                    | -              | -              | -                 | -33 940         | -33 940         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>          | <b>-33 940</b>  | <b>-33 940</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                       | <b>-9 427</b>  | <b>-17 827</b> | <b>-38 741</b>    | <b>-302 926</b> | <b>-281 733</b> |
| Likvida medel vid periodens början                                                | 14 439         | 40 387         | 43 753            | 325 486         | 325 486         |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                           | <b>5 012</b>   | <b>22 560</b>  | <b>5 012</b>      | <b>22 560</b>   | <b>43 753</b>   |

1) Avser den del av transaktionskostnaderna som blivit betalda under perioden.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KSEK)

| Hänförligt till Moderbolagets aktieägare      | Aktie-<br>kapital  | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Balanserad<br>vinst och<br>periodens<br>resultat | Summa<br>eget<br>kapital |
|-----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>     | <b>191 593</b>     | <b>982 686</b>                   | <b>-831 731</b>                                  | <b>342 548</b>           |
| Totalresultat                                 | -                  | -                                | -175 989                                         | -175 989                 |
| Nyemission                                    | 1 939              | -1 939                           | -                                                | 0                        |
| <b>Utgående balans per 30 september 2011</b>  | <b>193 532</b>     | <b>980 747</b>                   | <b>-1 007 720</b>                                | <b>166 559</b>           |
| <br><b>Ingående balans per 1 januari 2012</b> | <br><b>193 532</b> | <br><b>980 747</b>               | <br><b>-1 058 357</b>                            | <br><b>115 922</b>       |
| Totalresultat                                 | -                  | -                                | -89 300                                          | -89 300                  |
| Nedsättning av aktiekapital                   | -185 791           | 185 791                          | -                                                | 0                        |
| <b>Utgående balans per 30 september 2012</b>  | <b>7 741</b>       | <b>1 166 538</b>                 | <b>-1 147 657</b>                                | <b>26 622</b>            |

## FINANSIELLA NYCKELTAL

|                                                                          | 30 september |             | 31 december |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|
|                                                                          | 2012         | 2011        | 2011        |
| Soliditet                                                                | 41,3%        | 79,5%       | 67,6%       |
| Eget kapital per aktie vid periodens slut, SEK – före utspädning         | 0,07         | 0,43        | 0,30        |
| <b>Eget kapital per aktie vid periodens slut, SEK – efter utspädning</b> | <b>0,07</b>  | <b>0,43</b> | <b>0,30</b> |

## Moderbolaget

Moderbolagets redovisade intäkter för niomånadersperioden uppgick till 24,6 (0,0) MSEK, varav tredje kvartalet 8,1 (0,0) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick för moderbolaget till -89,6 (-176,0) MSEK för niomånadersperioden respektive -12,6 (-51,1) MSEK för årets tredje kvartal.

Moderbolagets investeringar för niomånadersperioden var 0,6 (2,0) MSEK. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 49,9 (198,4) MSEK.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

|                                                     | Juli-september |                | Januari-september |                 | Helår           |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|                                                     | 2012           | 2011           | 2012              | 2011            | 2011            |
| Nettoomsättning                                     | 8 143          | -              | 24 619            | -               | -               |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                          |                |                |                   |                 |                 |
| Administrationskostnader                            | -4 492         | -10 618        | -20 407           | -33 019         | -40 797         |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                | -16 405        | -41 996        | -95 351           | -147 037        | -189 321        |
| Övriga rörelseintäkter och -kostnader               | 1              | -208           | 79                | -1 201          | -1 041          |
|                                                     | -20 896        | -52 822        | -115 679          | -181 257        | -231 159        |
| <b>Rörelseresultat</b>                              | <b>-12 753</b> | <b>-52 822</b> | <b>-91 060</b>    | <b>-181 257</b> | <b>-231 159</b> |
| Finansiellt netto                                   | 118            | 1 747          | 1 417             | 5 284           | 4 547           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>            | <b>-12 635</b> | <b>-51 075</b> | <b>-89 643</b>    | <b>-175 973</b> | <b>-226 612</b> |
| Skatt                                               | -              | -              | -                 | -               | -               |
| <b>RESULTAT</b>                                     | <b>-12 635</b> | <b>-51 075</b> | <b>-89 643</b>    | <b>-175 973</b> | <b>-226 612</b> |
| <b>Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader</b> | <b>-376</b>    | <b>-361</b>    | <b>-1 171</b>     | <b>-1 139</b>   | <b>-1 535</b>   |

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

|                                                                            | 30 september  |                | 31 december    |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                                            | 2012          | 2011           | 2011           |
| <b>Tillgångar</b>                                                          |               |                |                |
| Inventarier                                                                | 3 976         | 4 374          | 5 412          |
| Andelar i koncernföretag                                                   | 150           | 100            | 100            |
| Övriga omsättningstillgångar                                               | 10 169        | 6 346          | 7 409          |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 44 990        | 175 821        | 114 780        |
| Likvida medel                                                              | 4 952         | 22 550         | 43 743         |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                    | <b>64 237</b> | <b>209 191</b> | <b>171 444</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                            |               |                |                |
| Bundet eget kapital                                                        | 116 275       | 331 547        | 331 547        |
| Fritt eget kapital                                                         | -89 643       | -164 633       | -215 272       |
| Kortfristiga skulder                                                       | 37 605        | 42 277         | 55 169         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                      | <b>64 237</b> | <b>209 191</b> | <b>171 444</b> |

## ÖVRIG INFORMATION

### Fortsatt drift

Styrelsen bedömer att Karo Bio har förutsättningar att nå ett positivt kassaflöde under nästa år.

Samtidigt skulle verksamheten gynnas av en starkare finansiering, eftersom det ger en större flexibilitet och stabilitet. Styrelsen har därför beslutat att kalla till en extra bolagsstämma där styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om en företrädesemission.

Den föreslagna emissionen förväntas inbringa netto cirka 35 MSEK efter emissionskostnader. Efter en sådan emission bedöms Karo Bios kassa täcka den fortsatta driften under tolv månader från 30 september, även om inga nya samarbetsavtal tecknas eller annan finansiering erhålls.

### Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

#### Styrelsen föreslår företrädesemission med bemyndigande för styrelsen att emittera ytterligare aktier vid eventuell överteckning

Styrelsen för Karo Bio föreslår att bolagsstämman beslutar att bolagets aktiekapital ska ökas genom en företrädesemission av aktier i syfte att tillföra bolaget en emissionslikvid om 38,7 miljoner kronor. I syfte att tillmötesgå en eventuell överteckning i företrädesemissionen, föreslår styrelsen att styrelsen bemyndigas att besluta om emission av ytterligare aktier i syfte att möjliggöra att bolaget tillförs ytterligare emissionslikvid om ca 10 miljoner kronor.

Avtal har slutits med ett konsortium som garanterar 73 procent av emissionen.

För beslut om styrelsens förslag om företrädesemission har styrelsen beslutat att kalla till extra bolagsstämma den 19 november 2012 kl 16.00 i Restaurang Tango, Novum Forskningspark (plan 5), Hälsovägen 7, Huddinge. Den extra bolagsstämman kommer även att utgöra andra kontrollstämma, för framläggande av kontrollbalansräkning, som utvisar att det egna kapitalet uppgår till minst det registrerade aktiekapitalet.

### Riskfaktorer

Det finns ingen garanti för att Karo Bios forskning och utveckling resulterar i kommersiell framgång. Det går inte att garantera att Karo Bio kommer att utveckla produkter som kan patenteras, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för Karo Bios rättigheter.

Det kan inte garanteras att Karo Bio erhåller erforderliga tillstånd för att bedriva de kliniska studier bolaget vill genomföra, eller att de kliniska prövningarna som utförs av Karo Bio, självständigt eller i samarbete med partners, kommer att påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att nödvändiga myndighetstillstånd ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till läkemedel som kommer att kunna säljas på marknaden. Det kan inte uteslutas att den regulatoriska godkännandeprocessen på myndighetsnivå kan komma att kräva utökad dokumentation och därmed ökade kostnader och förseningar i projekt eller leda till att projekt läggs ner. Ökade utvecklingskostnader och längre utvecklingstid kan innebära att riskerna i ett projekt ökar och att substansens möjlighet att framgångsrikt nå det kommersiella stadiet minskar eller att tiden för patentskyddad försäljning minskar.

Bolaget kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden för ytterligare kapitalanskaffning. Såväl storleken som tidpunkten för bolagets potentiella framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att ingå samarbets- eller licensieringsavtal och vilka framsteg som görs i forsknings- och utvecklingsprojekten. Det finns risk för att erforderlig finansiering av verksamheten inte finns tillgänglig i rätt tid och till rimlig kostnad.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med *International Accounting Standards 34* avseende delårsrapporter och internationella redovisningsstandarder *IFRS* sådana de antagits av EU. De redovisnings- och värderingsprinciper som har använts är oförändrade jämfört med dem som tillämpades 2011. Ett antal andra nya eller uppdaterade redovisnings rekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2011 eller senare. Dessa rekommendationer och tolkningar bedöms inte ha haft någon effekt på koncernens redovisning annat än eventuell påverkan vad gäller utformning och omfattning av de tilläggsupplysningar som presenteras i rapporterna. Därutöver finns vissa redovisningsrekommendationer och tolkningar som för närvarande inte är relevanta för Karo Bio.

Ersättningar som erhålls för forskningssamarbeten, och avser åtaganden i avtalet som Karo Bio ännu inte utfört, periodiseras över den löptid enligt avtalet under vilken Karo Bio fullföljer åtagandena. Milstolpsbetalningar redovisas när samtliga villkor för rätt till ersättning enligt avtalet är uppfyllda. Intäkterna från forskningsfinansiering av RORgamma intäktsförs från och med 1 januari 2012.

Avseende moderbolaget har denna delårsrapport upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*. De redovisningsprinciper som tillämpas för moderbolaget skiljer sig från de som tillämpas för koncernen enbart vad gäller redovisningen av leasingavtal.

Belopp är uttryckta i KSEK (tusental svenska kronor) om inget annat anges. MSEK är en förkortning för miljoner svenska kronor. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år.

## Arsstämma 2013

Karo Bios årsstämma 2013 kommer att hållas i Huddinge den 7 maj 2013.

## Kommande rapportering av finansiell information

|                                   |                  |
|-----------------------------------|------------------|
| Bokslutskommuniké 2012            | 12 februari 2013 |
| Årsredovisning 2012               | mars 2013        |
| Årsstämma 2013                    | 7 maj 2013       |
| Delårsrapport januari-mars 2013   | 7 maj 2013       |
| Delårsrapport april-juni 2013     | 12 juli 2013     |
| Delårsrapport juli-september 2013 | 25 oktober 2013  |
| Bokslutskommuniké 2013            | 13 februari 2014 |

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på Karo Bios hemsida [www.karobio.se](http://www.karobio.se). Det är också möjligt att ladda ned och prenumerera på Karo Bios finansiella rapporter och pressmeddelanden på hemsidan.

## Juridisk friskrivning

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

Huddinge den 24 oktober 2012

Per Bengtsson

Verkställande direktör och styrelseledamot

## Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. i årsredovisningslagen

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Karo Bio AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 oktober 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström

Auktoriserad revisor