

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2013

Perioden januari-mars 2013 i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 8,1 (8,3) MSEK
- Koncernens resultat var -10,7 (-54,0) MSEK
- Resultat per aktie var -0,02 (-0,14) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var -9,9 (-41,6) MSEK
- Likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 48,0 (117,0) MSEK
- Nyemissionen 2012 tillförde totalt 28,3 MSEK netto efter emissionskostnader, varav 4,3 MSEK under kvartalet
- Projektportföljen utvecklas planenligt

Telefonkonferens / audiocast idag kl. 9.30

VD Per Bengtsson presenterar rapporten kl. 9.30 idag via en audiocast med tillhörande bilder som kan följas via länk på hemsidan www.karobio.se eller per telefon 08-50556477 eller +442033645372.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Per Bengtsson, verkställande direktör
Telefon: 08-608 6020 eller 073- 447 4128
E-post: per.bengtsson@karobio.se
Henrik Palm, CFO
Telefon: 08-608 6076 eller 070-540 40 14
E-post: henrik.palm@karobio.se

Karo Bio AB (publ)
Novum
141 57 Huddinge
Telefon: 08-608 60 00
Org.nr. 556309-3359
Hemsida: www.karobio.se

Informationen är sådan som Karo Bio är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen offentliggjordes den 7 maj 2013 kl. 08.30.

Utvalda finansiella data i sammandrag

(MSEK)	Januari-mars		Helår
	2013	2012	2012
Nettoomsättning	8,1	8,3	33,2
Rörelsens kostnader	-18,8	-63,2	-132,9
- varav FoU-kostnader	-13,6	-54,7	-107,9
Periodens resultat	-10,7	-54,0	-98,3
Resultat per aktie (SEK)	-0,02	-0,14	-0,25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,9	-41,6	-127,8
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	48,0	117,0	54,1

Om Karo Bio

Karo Bio är ett forsknings- och utvecklingsbolag med fokus på att utveckla innovativa läkemedel för viktiga medicinska behov. Det världsledande kunnandet 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 huvudsakligen inom områdena neuropsykiatri, inflammatoriska tillstånd, autoimmuna sjukdomar och cancer. Företaget har ett antal strategiska avtal och samarbeten med internationella läkemedelsföretag.

Karo Bio bedriver sin verksamhet i Huddinge, har 43 anställda och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.



VD-KOMMENTAR

Jag räknar med att vi under hela 2013 kommer att fokusera på att öka intäkterna från våra projekt. Vi har flera möjligheter att göra det. Närmast till hands är en förlängning av avtalet med Pfizer kring RORgamma och en milestone i detta projekt. Arbetet i projektet fortlöpte väl under årets första kvartal och det avancerade framåt med god fart. På grund av sekretessavtal kan

jag tyvärr inte vara tydligare än att jag är mycket nöjd med vår insats i projektet.

Inom ERbeta-området arbetar vi parallellt med flera intäktsmöjligheter. På cancerområdet är möjligheterna till privata och offentliga anslag gynnsammare än inom många andra områden. Här arbetar vi med flera olika alternativ.

Det andra spåret inom ERbeta är som bekant MS. Här inriktas vårt arbete på att bättre förstå på vilket sätt ERbeta inverkar positivt på MS-sjukdomen. Vi har tidigare gjort fynd som tyder på att effekten består i ett skydd och reparation av den vävnad som omger nervtrådarna i hjärnan. Visar sig det gälla även i patienter är vi nära en helt ny typ av MS-behandling, något som är mycket eftersökt eftersom dagens behandlingar saknar effekt i den progressiva sjukdomsfasen som följer efter den inledande inflammatoriska fasen. Under innevarande kvartal får vi prekliniska resultat som förväntas ge viktiga kompletteringar till den bild vi redan har av verkningsmekanismen. För att finansiera det fortsatta prekliniska arbetet och komma närmare kliniska prövningar söker vi en industriell partner. Hittills har de olika företagen som är aktiva inom MS området varit avvaktande till att fatta beslut, men vi märker nu att vi möter ett ökat intresse för projektet. Genom att skaffa ytterligare effektdata och annan kunskap hoppas vi få en partner att investera finansiella resurser i projektet. Det finns två faktorer som gör att jag tycker att man kan se positivt på våra möjligheter. Dels stärker vi nu vårt erbjudande genom att etablera nya data, och dels är trenden att de större aktörerna inom MS-området är alltmer intresserade av progressiv MS, vilket även inbegriper projekt i preklinisk fas.

Inom NURR1 fortsätter vi arbetet med "target validering", vilket i korthet innebär att vi säkerställer att vi kan göra vissa tester på en intressant molekyl. Flera faktorer driver intresset för NURR1. För det första finns det flera olika typer av sjukdomar som kan angripas via denna receptor. Karo Bio har valt att föra fram autoimmun sjukdom som inriktning för arbetet med NURR1. För detta finns stödande data som pekar på att NURR1 påverkar bildningen av så kallade regulatoriska T-celler och det intressanta är att det verkligen har visats i kliniska försök med antikroppar att dessa celler påverkar tillståndet hos patienter med autoimmun sjukdom. En väsentlig skillnad är att vi arbetar med små molekyler som har många fördelar framför biologiska läkemedel. En nyhet jag vill nämna är att vi sedan en tid arbetar med Nur77, en receptor som liknar NURR1. Det finns stora synergier att ta till vara på eftersom receptorerna är relativt lika. Det finns mycket som talar för att Nur77 liksom NURR1 kan bli kommersiellt intressant i tidigt utvecklingsskede. Slutligen ska jag också kommentera vårt projekt inom GR inflammation som också utvecklades i positiv riktning under kvartalet. Projektets karaktär gör att vi behöver utveckla det lite längre innan vi kan söka extern finansiering för det.

Vid sidan av det arbete vi gör i projekten har vi ägnat stor tid under kvartalet åt andra framtidsorienterade insatser. Vi har deltagit vid ett flertal konferenser och där presenterat våra projekt för potentiella partners. Det är tydligt att namnet Karo Bio möter respekt för sitt kunnande inom nukleära receptorer, vilket bidrar till att skapa intresse för våra projekt. Vi för också en diskussion inom bolaget kring hur vi på bästa sätt ska utveckla Karo Bio för att skapa värden för aktieägarna. Den viktigaste delen i det arbetet just nu är att skapa intäkter från våra pågående projekt. En annan del där vi har åstadkommit mycket är på kostnadssidan. Här fortsätter vi att vara aktiva med att genomföra erforderliga besparingar och anpassningar. Vid sidan av detta ser vi flera andra möjligheter, och kombinationer av möjligheter, som kan skapa värde för aktieägarna. Jag hoppas att senare under året kunna presentera mer konkret hur vi tänker.

Per Bengtsson, VD

PROJEKTPORTFÖLJ

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 östrogenreceptorerna 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 vissa cancerformer. I augusti 2012 inlämnades en anslagsansökan i delstaten Texas för projektet. Sedan dess har anslagsorganet inlett en översyn av sin verksamhet och meddelat att man inte behandlar ansökningar medan denna pågår. Karo Bio har beredskap att förnya sin ansökan i delstaten, och söker parallellt andra vägar för att finansiera en fortsatt utveckling av projektet.

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. 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. Karo Bio har låtit genomföra djurstudier som visar att ERbeta har positiv effekt i experimentella sjukdomsmodeller. Resultaten är lovande och analyser pågår därför för att bekräfta detaljerna i ERbetas terapeutiska effekt på nervvävnad. Vägledande resultat bedöms kunna föreligga under andra kvartalet.

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, och under fjärde kvartalet 2012 meddelade Merck att de inte avser fortsätta utvecklingen av substansen. Några säkerhetsproblem runt substansen har inte rapporterats. Karo Bio undersöker möjligheterna att ta över rättigheterna till substansen i samband med att denna avtalsrelation med Merck avslutas.

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 till exempel 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 under två år fullt ut finansiera forskningskostnaderna och får ensamrätt till de produkter som utvecklas som ett resultat av samarbetet. Utvecklingsarbetet fortskred i positiv riktning under första kvartalet.

Avtalet förväntas ge Karo Bio 10-12 miljoner dollar under 2012 och 2013. Under 2012 intäktsförde Karo

Bio intäkter motsvarande 5 miljoner dollar från projektet. Pfizer äger rätt att förlänga forskningsfinansieringsavtalet fram till 2015, och kan även frånträda det.

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 utvecklingsarbetet inriktas på denna upptäckt. Substanser baserade på denna upptäckt förväntas ha en väsentligt bättre biverkningsprofil än konventionell steroidbehandling, men med önskad antiinflammatorisk effekt. Utvärdering pågår för att identifiera de substanser som är mest lämpade för vidareutveckling som läkemedelskandidater.

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 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" vilket skapar möjligheter att ingå ett licensavtal i ett tidigt skede. Arbetet runt receptorn är i ett mycket tidigt skede.

Nur77

Parallellt med NURR1 har Karo Bio också inlett vissa undersökningar av Nur77 en snarlik receptor till NURR1. Det finns stora synergivinster med att arbeta parallellt med mekanismerna för dessa receptorer. Ett samarbete har påbörjats med ledande vetenskapsmän inom området. Bedömningen är att det finns goda förutsättningar för att Nur77 kan komma att bli ett kommersiellt intressant område i ett tidigt utvecklingsskede.

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 för kvartalet uppgick till 8,1 (8,3) MSEK. Rörelsens kostnader minskade med 44,4 MSEK till 18,8 (63,2) MSEK. Forskning och utveckling svarar för 73 procent av periodens kostnader efter en minskning till 13,6 (54,7) MSEK. En stor del av kostnadsreduktionen förklaras av lägre externa projektkostnader till följd av att eprotiromeprojektet avvecklats.

Administrationskostnaderna för kvartalet minskade till 5,3 (8,5) MSEK. Rörelseresultatet för koncernen förbättrades till -10,7 (-54,9) MSEK. Finansiellt netto uppgick till 0,0 (0,8) MSEK. Periodens resultat förbättrades till -10,7 (-54,0) MSEK.

Koncernens investeringar och kassaflöde

Koncernens investeringar under perioden uppgick till 0,4 (0,1 MSEK) och bestod av investeringar i laboratorie- och IT-utrustning.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -9,9 (-41,6) MSEK.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick till 22,1 (46,4) MSEK vid periodens slut. Inklusive andra kortfristiga placeringar med en löptid överstigande 90 dagar, uppgick de likvida tillgångarna till 48,0 (117,0) MSEK, vilket ger en förändring av sammanlagda likvida medel och andra kortfristiga placeringar om -6,1 (-41,5) MSEK under perioden. I enlighet med finanspolicyn placeras finansiella medel i räntebärande värdepapper med låg risk.

Bolagets aktierelaterade kreditfacilitet kan utnyttjas då aktiekursen uppgår till eller överstiger 0,75 SEK, ett villkor som ej var uppfyllt vid rapporttillfället. Mandatet att utnyttja kreditfaciliteten kommer årligen att underställas bolagsstämmans beslut.

Totalt eget kapital var 35,2 (61,9) MSEK efter beaktande av periodens resultat. Totalt antal aktier var 495 947 369, med ett kvotvärde på 0,02 SEK. Under fjärde kvartalet 2012 genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. I emissionen emitterades totalt 108 883 397 aktier, vilket efter emissionskostnader tillförde bolaget 28,3 MSEK, varav 23,9 påverkade kassan under 2012.

Resterande del av emitterat belopp om 7,7 MSEK samt emissionskostnader om 3,2 MSEK reglerades i januari 2013. Samtliga nya aktier registrerades hos Bolagsverket i januari 2013.

Resultat per aktie uppgick till -0,02 (-0,14) SEK. Koncernens soliditet vid periodens slut var 59,1 (46,0) procent och eget kapital per aktie var 0,07 (0,16) SEK, baserat på fullt utspätt antal aktier vid periodens slut.

Anställda

Vid periodens utgång hade Karo Bio 43 (54) anställda, varav 37 (44) är verksamma inom forskning och utveckling, 1 (3) arbetar med affärsutveckling och patent samt 5 (7) har administrativa roller.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

	Januari-mars		Januari-december
	2013	2012	2012
Nettoomsättning	8 099	8 309	33 173
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	-5 254	-8 495	-25 116
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13 641	-54 662	-107 857
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	114	-17	51
	-18 781	-63 174	-132 922
Rörelseresultat	-10 682	-54 865	-99 749
Finansiellt netto	13	823	1 495
Resultat efter finansiella poster	-10 669	-54 042	-98 254
Skatt	-	-	-
RESULTAT	-10 669	-54 042	-98 254
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-10 669	-54 042	-98 254
Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader	-330	-557	-1 748
Resultat per aktie (SEK)	-0,02	-0,14	-0,25
Antal utestående aktier (000)	495 947	389 812	389 812

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (KSEK)

	Januari-mars		Januari-december
	2013	2012	2012
PERIODENS RESULTAT	-10 669	-54 042	-98 254
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-
SUMMA PERIODENS TOTALRESULTAT	-10 669	-54 042	-98 254
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-10 669	-54 042	-98 254

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (KSEK)

	31 mars		31 december
	2013	2012	2012
Tillgångar			
Inventarier	3 843	4 539	3 771
Övriga omsättningstillgångar	7 789	13 066	19 893
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	25 929	70 610	26 049
Likvida medel	22 095	46 351	28 024
SUMMA TILLGÅNGAR	59 656	134 566	77 737
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	35 248	61 880	45 917
Kortfristiga skulder	24 408	72 686	31 820
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	59 656	134 566	77 737

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN (KSEK)

	Januari-mars		Januari-december
	2013	2012	2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	-10 682	-54 865	-99 749
Avskrivningar	330	557	1 748
	-10 352	-54 308	-98 001
Erhållna och betalda finansiella poster	33	1 081	1 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-10 319	-53 227	-96 094
Förändring i rörelsekapital	399	11 612	-31 706
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 920	-41 615	-127 800
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i inventarier	-419	313	-184
Nettoinvesteringar i andra kortfristiga placeringar	97	43 900	88 319
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-322	44 213	88 135
Finansieringsverksamheten			
Erhållen emissionslikvid	7 665	-	25 000
Transaktionskostnader nyemission ¹⁾	-3 352	-	-1 064
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 313	-	23 936
Periodens kassaflöde	-5 929	2 598	-15 729
Likvida medel vid periodens början	28 024	43 753	43 753
Likvida medel vid periodens slut	22 095	46 351	28 024

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KSEK)

Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst och periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2012	193 532	980 747	-1 058 357	115 922
Totalresultat	-	-	-54 042	-54 042
Utgående balans per 31 mars 2012	193 532	980 747	-1 112 399	61 880
 Ingående balans per 1 januari 2013	 7 741	 1 008 996	 -970 820	 45 917
Totalresultat	-	-	-10 669	-10 669
Pågående nyemission	2 178	-2 178	-	0
Utgående balans per 31 mars 2013	9 919	1 006 818	-981 489	35 248

FINANSIELLA NYCKELTAL

	31 mars		31 december
	2013	2012	2012
Soliditet	59,1%	46,0%	59,1%
Eget kapital per aktie vid periodens slut, SEK – före utspädning	0,07	0,16	0,12
Eget kapital per aktie vid periodens slut, SEK – efter utspädning	0,07	0,16	0,12

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade intäkter för perioden uppgick till 8,1 (8,3) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick för moderbolaget till -10,7 (-54,0) MSEK.

Moderbolagets investeringar för perioden var 0,4 (0,1) MSEK. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 48,0 (116,9) MSEK.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

	Januari-mars		Januari-december
	2013	2012	2012
Nettoomsättning	8 099	8 309	33 173
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	-5 254	-8 495	-25 116
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13 642	-54 662	-108 207
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	114	-17	51
	-18 782	-63 174	-133 272
Rörelseresultat	-10 683	-54 865	-100 099
Finansiellt netto	17	820	1 507
Resultat efter finansiella poster	-10 666	-54 045	-98 592
Skatt	-	-	-
RESULTAT	-10 666	-54 045	-98 592
Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader	-310	-411	-1 515

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

	31 mars		31 december
	2013	2012	2012
Tillgångar			
Inventarier	3 601	4 539	3 509
Andelar i koncernföretag	150	150	150
Övriga omsättningstillgångar	7 789	13 066	19 893
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	25 929	70 610	26 049
Likvida medel	22 035	46 291	27 964
SUMMA TILLGÅNGAR	59 504	134 656	77 565
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital	9 919	193 532	9 919
Fritt eget kapital	25 347	-131 302	36 013
Kortfristiga skulder	24 238	72 426	31 633
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	59 504	134 656	77 565

ÖVRIG INFORMATION

Fortsatt drift

Bolaget bedömer att det föreligger förutsättningar för fortsatt drift under 12 månader från balansdagen. Utan ytterligare finansiering eller intäkter bedöms befintliga likvida medel och finansiella placeringar kunna finansiera verksamhetens nuvarande omfattning till strax efter kommande årsskifte. Med samma förutsättningar bedöms det egna kapitalet i slutet av fjärde kvartalet kunna komma att understiga 50 procent av det registrerade aktiekapitalet.

Bolaget bedömer dock att det finns förutsättningar för ytterligare intäkter under året och skulle dessa inte inträffa eller förskjutas, planerar bolaget för erforderliga kostnadsanpassningar. Det bedöms även finnas förutsättningar för att sådana intäkter, främst i form av en milestone från och i en förlängning av befintligt avtal med Pfizer. Tillsammans med kostnadsanpassningar bedöms detta kunna finansiera verksamheten under ytterligare ca tre månader, d v s till omkring utgången av det första kvartalet 2014. Det kan dock inte uteslutas att verksamheten kan komma att kräva ytterligare kapitaltillskott under innevarande räkenskapsår.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter rapportperiodens utgång.

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 2012. Ett antal andra nya eller uppdaterade redovisnings rekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2013 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.

Kommande finansiell information

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 tillgängligt på Karo Bios hemsida 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.

Revisorernas granskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Huddinge den 7 maj 2013

Göran Wessman
Ordförande

Per Bengtsson
Verkställande direktör och styrelseledamot

Christer Fåhraeus
Styrelseledamot

Per-Anders Johansson
Styrelseledamot

Anders Waas
Styrelseledamot

Bo Carlsson
Styrelseledamot
Arbetsstagarrepresentant

Johnny Sandberg
Styrelseledamot
Arbetsstagarrepresentant