

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Inledning

Styrelsen för Karo Bio lämnar här 2014 års bolagsstyrningsrapport enligt kraven i Årsredovisningslagen (ÅRL) (6 kap 8 §) och Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") (se Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida www.bolagsstyrning.se). Karo Bio tillämpar Koden sedan den 1 juli 2008.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med Årsredovisningslagen. Den utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Koncernen består av moderbolaget Karo Bio AB och dotterbolagen Karo Pharma AB, Karo Bio Discovery AB. I dotterbolagen bedrivs ingen verksamhet.

Avvikelse Från Koden

Karo Bio följer Kodens princip om att "följa eller förklara" och 2014 hade Karo Bio en avvikelse att rapportera, vad gäller kodregeln 9.1 om att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott.

Styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningsutskottets och revisionsutskottets uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och har därför beslutat att inte tillsätta några särskilda utskott, vilket är en avvikelse från kodregeln 9.1 att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott.

Aktieägare

Karo Bio AB:s aktier är sedan 1998 noterade på Nasdaq Stockholm. Den 31 december 2014 uppgick antalet aktieägare till 12 141 (11 799). Enligt ägarförteckningen hos Euroclear Sweden AB per den 31 december 2014, var 9,1 (9,6) procent av aktierna ägarregistrerade av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, 5,6 (4,5) procent av JP Morgan, och 3,9 (3,9) procent av Nomic AB. De tio största ägarna ägde 31 (29) procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 15 (14) procent. Aktieägare med 1 000 aktier eller färre svarade för 0,2 (0,2) procent av aktierna.

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

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

Information beträffande Karo Bios aktier

Den 31 december 2014 uppgick totalt antal aktier till 676 263 158 med ett kvotvärde på 0,02 SEK. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel.

I april genomfördes en nyemission riktad till aktieägarna, och en till Anders Lönnér som sammantaget ökade antalet aktier från 495 947 369 till 676 263 159. Emissionerna tillförde Karo Bio sammanlagt omkring 84,7 MSEK före emissionskostnader.

Bolagsstämma

Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarnas inflytande i bolaget utövas. Aktieägare som vill delta på bolagsstämman, personligen eller via ombud, ska vara upptagna i den av Euroclear

Sweden AB förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman samt göra en anmälan till bolaget enligt kallelse.

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

Årsstämman 2014

Styrelsen lämnade på årsstämman en redogörelse för sitt arbete under det gångna året samt kring bolagsstyrningsfrågor i övrigt. Verkställande direktören informerade årsstämman om koncernens utveckling och ställning samt kommenterade resultatet för 2013.

Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2013, beslutade om behandling av bolagets förlust samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Stämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas. Stämman bemyndigade styrelsen att - vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma - besluta om emission av aktier motsvarande högst 10 procent av det registrerade aktiekapitalet. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet samt att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier.

Valberedningens ordförande redogjorde för dess arbete under året samt redovisade motiven till lämnade förslag. I enlighet med detta förslag utsågs Anders Lönnér (nyval) till styrelsens ordförande, samt Christer Fåhræus, Thomas Hedner (nyval), Per-Anders Johansson, Sibylle Lenz, och Göran Wessman till ledamöter. Stämman beslutade om val av revisor och ersättningar till styrelse och revisor i enlighet med valberedningens förslag.

Protokoll från årsstämman som hölls den 8 maj 2014, finns på Karo Bios hemsida (www.karobio.se).

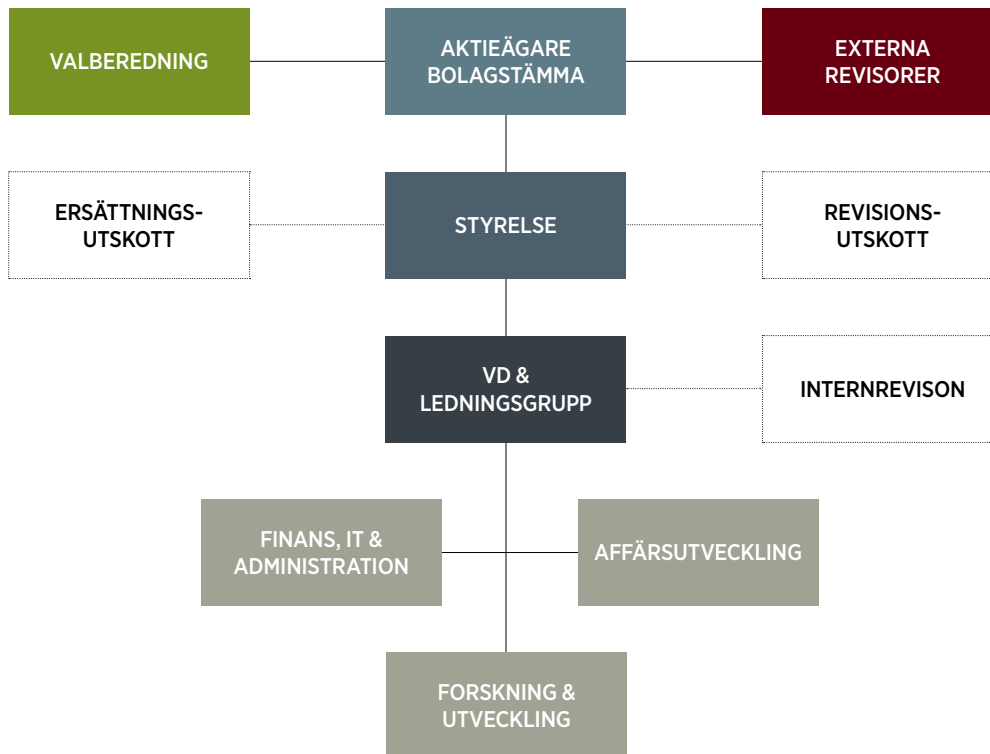
Extra bolagsstämma i mars 2014

Extra bolagsstämma hölls den 17 mars 2014 för att besluta dels om en företrädesemission, dels om en riktad emission till Anders Lönnér. Stämman godkände en nyemission om ca 77,7 MSEK med företrädesrätt för befintliga aktieägare, som ökade aktiekapitalet med högst 3 306 279,36 kr genom utgivande av högst 165 315 790 aktier. Stämman godkände även en riktad nyemission till Anders Lönnér som ökade aktiekapitalet med högst 299 996,69 kr genom utgivande av högst 15 000 000 aktier. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt var att tillföra bolaget en ny långsiktig och aktiv ägare av strategisk betydelse för bolaget.

Protokoll från den extra bolagsstämman finns på Karo Bios hemsida (www.karobio.se).

Valberedning

Årsstämman 2014 beslutade om de principer som ska gälla för valberedningen. Styrelsens ordförande ska senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets röstmässigt fem största aktieägare eller ägargrupper, erbjuds att vardera utse en representant att ingå i valberedningen. Där en eller flera aktieägare avstår från att utse ledamot i valberedningen, kontaktas nästföljande aktieägare



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

STYRELSE OCH LEDNING

STYRELSE



ANDERS LÖNNER (1945)
INVALD 2014, ORDFÖRANDE SEDAN 2014
Utbildning: Fil. Pol. Mag, medicine hedersdoktor vid Karolinska Institutet
Huvudsaklig erfarenhet: Tidigare VD och koncernchef för Meda AB och dessförinnan VD för Astra Läkemedel med ansvar för bland annat Astras nordiska dotterbolag, VD för Karo Bio AB och ordförande i Läkemedelsföreningen.
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Valeant Pharmaceuticals International Inc.
Antal aktier: 18 263 049



THOMAS HEDNER (1949)
INVALD 2014
Utbildning: Utbildad läkare (MD och PhD) och ekonom (MBA)
Huvudsaklig erfarenhet: Professor i klinisk farmakologi vid medicinska fakulteten vid Göteborgs Universitet vid Enheten för innovation och entreprenörskap. Grundat flera biomedicinska start-ups såsom Blood Pressure AB, DuoCort AB och Laccure AB.
Andra uppdrag: Styrelseledamot i AnaMar AB och Smartsun AB.
Antal aktier: 3 901 402



SIBYLLE LENZ (1961)
INVALD 2013
Utbildning: Tekn. dr i läkemedelskemi vid Farmaceutiska fakulteten på Köpenhamns universitet
Huvudsaklig erfarenhet: Vice President, Corporate Business Development vid Dako A/S, ledande befattningar inom såväl forskning och utveckling som kommersiella områden i H. Lundbeck A/S.
Andra uppdrag: VD Alligator Bioscience AB, styrelseledamot i Lund University Diabetes Centre (LUDC) Innovation Board.
Antal aktier: 0



CHRISTER FÄHRÆUS (1965)
INVALD 2011
Utbildning: M.Sc. Bioengineering (UCSD), B.Sc. Mathematics, Ph.D. (hc) Lund University, 3 år på läkarlinjen och 4 år som doktorand i Neurofysiologi.
Huvudsaklig erfarenhet: Innovatör och entreprenör. VD och styrelseledamot i utvecklingsbolag och börsbolag inom medicinsk teknik, IT och läkemedel. Grundare av bl a Anoto Group AB, Precise Biometrics AB, CellaVision AB, Respiratorius AB och Agellis Group AB.
Andra uppdrag: VD i EQL Pharma AB, styrelseordförande i Agellis Group AB, Respiratorius AB och Flatfrog Laboratories AB, styrelseledamot i EQL Pharma AB, Lunds Universitets Utvecklingsbolag (LUAB), Färö Capital AB och CellaVision AB.
Antal aktier: 0



PER-ANDERS JOHANSSON (1954)
INVALD 2012
Huvudsaklig erfarenhet: Grundare av teknikonsultbolaget CIMON, CFO och Vice President i Ellos, Nordico och Karlshamns Group.
Andra uppdrag: VD och styrelseordförande i CIMON AB, styrelseordförande i Sparbanken i Karlshamn.
Antal aktier: 26 488 854



GÖRAN WESSMAN (1948)
INVALD 2011
Utbildning: Biomedicin och kemi vid Uppsala och Göteborgs universitet.
Huvudsaklig erfarenhet: Ledande befattningar inom Nobel Pharma, konsult inom affärsutveckling. Grundare av Protem Wessman Boule Diagnostics och Carmel Pharma. Tidigare VD för Holdingbolaget vid Göteborgs universitet, A+ Science Holding och styrelseordförande i SCRI och Isconova.
Andra uppdrag: VD och styrelseledamot i Mintage Scientific, styrelseordförande i I-Tech, Vicore Pharma samt Protem Wessman.
Antal aktier: 5 333 332

ARBETSTAGARLEDAMÖTER

BO CARLSSON (1958)

ARBETSTAGARLEDAMOT SEDAN 1997

Utbildning: Ämneslärarexamen, Uppsala universitet, Senior Research Scientist

Huvudsaklig erfarenhet: Anställd av Karo Bio sedan 1997, Project Manager.

Antal aktier: 36 738

VD OCH CFO



MARIA SJÖBERG (1964)

VD SEDAN FEBRUARI 2015.

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, Gruppchef Karolinska Institutet.

Antal aktier: 60 000

Per Bengtsson avgick som VD i februari 2015



HENRIK PALM (1958)

VICE VD SEDAN FEBRUARI 2015

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).

Antal aktier: 137 010

utifrån ägarandel med uppdrag att utse ledamot till valberedningen. Styrelsens ordförande ska vara sammankallande i valberedningen. Om ledamot i valberedningen skulle lämna denna innan dess arbete är slutfört ska, om valberedningen bedömer det erforderligt, valberedningen uppmana samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de större aktieägarna, storleksmässigt nästkommande aktieägare att utse en ersättare. Sådan ändring ska tillkännas 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 skälighets omfattning, anlita andra resurser, såsom externa konsulter. Årsstämma 2013 beslutade att de principer som antagits för valberedningen ska gälla tills vidare.

Inför årsstämma 2015 består valberedningen av Anders Löner, Leif Edlund, Per-Anders Johansson, Johan Paulsson och Göran Wessman.

Externa Revisorer

Enligt bolagsordningen ska Karo Bio som extern revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämma 2014 omvaldes, till och med årsstämma 2015, det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Huvudansvarig revisor är sedan årsstämma 2008 auktoriserade revisorn Håkan Malmström som också är huvudansvarig revisor i bland andra bolag NCC AB, Nordstjärnan AB, Axel Johnson AB och Saab AB.

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

Bolaget har uppdragit åt revisorn att översiktligt granska en delårs-

rapport under 2014 i enlighet med vad Koden stadgar. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 26 i årsredovisningen för 2014.

Styrelsen

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

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

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

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete, företräder bolaget i ägarfrågor samt ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete. Dessutom ansvarar ordföranden för den löpande kontakten med företagsledningen samt för att styrelsen fullgör sina plikter.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst fem och högst nio bolagsstämموvalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande.

RAPPORTPERIODEN AVSER 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2014

Bolagsstämmovalda	Invald	Årsarvode, KSEK	Närvaro ordinarie möten ¹⁾	Närvaro extra möten ¹⁾	Oberoende i förhållande till bolaget och företagsledningen	Oberoende i förhållande till bolaget och företagsledningen
Anders Löner ²⁾ (ordförande)	2014	315	6 (7)	0 (1)	Ja	Ja
Christer Fåhræus	2011	150	6 (10)	3 (3)	Ja	Ja
Thomas Hedner ²⁾	2014	113	6 (7)	1 (1)	Ja	Ja
Per-Anders Johansson	2012	150	9 (10)	3 (3)	Ja	Ja
Sibylle Lenz	2013	150	8 (10)	3 (3)	Ja	Ja
Anders Waas ³⁾	2012	37	4 (4)	2 (2)	Ja	Ja
Göran Wessman ⁴⁾	2011	218	10 (10)	3 (3)	Ja	Ja
Arbetstagarrepresentanter						
Bo Carlsson ⁵⁾	1997	0	9 (10)	2 (3)	Nej	Nej
Johnny Sandberg ⁵⁾⁶⁾	2006	0	10 (10)	3 (3)	Nej	Nej
Eva Koch, suppleant ⁵⁾⁶⁾	2010	0	8 (10)	3 (3)	Nej	Nej

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

2) Tillträde i samband med årsstämma 2014

3) Avgick i samband med årsstämma 2014

4) Ordförande fram till årsstämma 2014

5) Anställd i Karo Bio AB

6) Avgick i samband med avslutad anställning december 2014

Styrelsens arbete 2014

Under 2014 har tio protokollförda ordinarie sammanträden och tre extra styrelsemöten hållits. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga styrelsemöten. Sekreterare till styrelsen var under 2014 advokat Madeleine Rydberger. Styrelsens beslut fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden.

Större ärenden som behandlats av styrelsen under 2014 omfattar beslut om nyemission till aktieägare, forskningsverksamheten, affärsutveckling och neddragning av organisationen. Styrelsen utvärderar löpande bolagets verksamhet och utveckling.

Styrelsens utskott

Styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningsutskottets och revisionsutskottets uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och beslutade därför att inte tillsätta några särskilda utskott, vilket är en avvikelse från kodregeln att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott.

Det är således styrelsen i sin helhet som fullgör de uppgifter som enligt aktiebolagslagen och Koden ska fullgöras av revisions- och ersättningsutskott.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets uppgifter utförs av styrelsen i sin helhet. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning. I dessa ingår att lämna förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, lämna förslag till styrelsen om VD:s lön och övriga anställningsvillkor, fastställa löner och anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen samt utarbeta förslag till incitamentsprogram och andra former av bonus eller liknande kompensation till anställda. VD kan vara föredragande i frågor som rör ersättningsutskottets uppgifter men deltar inte vid behandlingen av egen lön och anställningsvillkor.

På årsstämman presenterar styrelsen förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och andra personer i bolagets ledning, för godkännande av aktieägarna.

På årsstämman 2013 beslutades att VD och andra personer i bolagets ledning utöver fast lön också ska kunna erhålla högst ytterligare 40 procent av den fasta lönen i rörlig ersättning, för att belöna tydligt målrelaterade prestationer i enkla och transparenta konstruktioner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig.

För ytterligare beskrivning av anställningsvillkor för ledande befattningshavare och ersättningar till styrelsen hänvisas till förvaltningsberättelsen respektive not 2 i årsredovisningen för 2014.

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 fortlöpande bolagets revisorer, utvärderar revisionsinsatserna, revisorernas oberoende samt godkänner vilka tilläggstjänster bolaget får upphandla från de externa revisorerna.

VD och företagsledningen

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

Företagsledningen bestod utöver VD av tre personer: finansdirektören, affärsutvecklingschefen samt chefen för preklinisk utveckling. Ledningsgruppen har gemensamma möten varje månad för att diskutera koncernens resultat och finansiella ställning, status i forsknings- och utvecklingsprojekten, strategifrågor samt uppföljning av budget och prognoser.

VD leder arbetet i ledningsgruppen, som tillsammans fattar beslut

som sedan verkställs 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 Bio, egna och närståendes innehav av aktier i bolaget redovisas på sidan 41.

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 Bios process för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att rimligt säkerställa kvaliteten och riktigheten i rapporteringen. Processen ska säkra att rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med tillämpliga lagar och förordningar samt krav på noterade bolag i Sverige.

En förutsättning för att detta ska uppnås är att det finns en god kontrollmiljö, att det görs tillförlitliga riskbedömningar, att det finns etablerade kontrollstrukturer och kontrollaktiviteter samt att information och kommunikation liksom uppföljning fungerar på ett tillfredsställande sätt.

Internrevision

Styrelsen har utvärderat behovet av en internrevisionsfunktion och kommit fram till att en sådan inte är motiverad i Karo Bio med hänsyn till verksamhetens omfattning samt att styrelsens uppföljning av den interna kontrollen bedöms vara tillräcklig för att säkerställa att den interna kontrollen är effektiv. Styrelsen omprövar behovet när förändringar sker som kan föranleda omprövning och minst en gång per år.

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Karo Bios system för att identifiera, rapportera och åtgärda risker är en integrerad del i den löpande rapporteringen till ledningsgruppen och styrelsen samt utgör en viktig grund för bedömningen av risker för fel i den finansiella rapporteringen.

Som ett led i processen identifieras de poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är förhöjd. För Karo Bio utgör likvida medel och finansiella tillgångar en betydande del av Karo Bios balansomslutning och bedöms därför kunna ge upphov till risk i den finansiella rapporteringen. Vidare har det faktum att Karo Bios administration hanteras av ett litet antal personer noterats som en risk, eftersom beroendet av ett fåtal nyckelpersoner blir stort och möjligheterna till uppdelning av uppgifter och ansvar blir begränsade. Särskild vikt har

därför lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden.

Kontrollstrukturer

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD respektive styrelsens utskott 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 ekonomiadministration och finansiella frågor finns dokumenterade i Karo Bios Ekonomihandbok. Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen och som identifierats i riskanalysen. Utöver Ekonomihandboken är de mest väsentliga, övergripande koncerngemensamma styrdokumenterna finanspolicy, informationspolicy, insiderpolicy samt riskhanteringspolicy.

Kontrollaktiviteter

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

Ekonomifunktionen sammanställer månatliga finansiella rapporter där resultat och kassaflöde för den gångna perioden redovisas och budgetavvikelser analyseras och kommenteras.

Uppföljning sker genom regelbundna möten för genomgång av dessa rapporter och analyser med linjechefer och projektledare. På dessa sätt följs väsentliga fluktuationer och avvikelser upp, vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen.

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

Information och kommunikation

Informationsverksamheten regleras i en informationspolicy. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till aktieägare och finansmarknad. Karo Bios kommunikation ska vara korrekt, öppen, snabb och samtidigt 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.karobio.se) sedan de först offentliggjorts enligt börsens regelverk. Årsredovisningen tillgängliggörs via hemsidan, och tillhandahålls i tryckt format för de som så önskar.

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

Uppföljning

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker bland annat genom uppföljning av finansdirektörens respektive de externa revisorernas arbete och rapporter. Arbetet innefattar att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister

och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen. Uppföljningen sker med fokus på hur Karo Bio 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 2014 har revisorn som ett led i räkenskapsrevisionen följt upp delar av den interna kontrollen i utvalda nyckelprocesser och rapporterat detta till revisionsutskottet, styrelsen och bolagsledningen.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 40-46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Stockholm den 7 april 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Håkan Malmström.
Auktoriserad revisor