

# KARO PHARMA

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KARO PHARMA AKTIEBOLAG

**Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.**

För att teckningsrätternas värde inte ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 29 december 2017; eller
- Senast den 27 december 2017 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

**Distribution av Prospektet och teckning av nya aktier i Karo Pharma är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se ”Viktig information”.**

## VIKTIG INFORMATION Information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av den förestående nyemissionen i Karo Pharma Aktiebolag om högst 27 388 797 aktier som emitteras med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Erbjudandet").

Med "Karo Pharma", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhanget, Karo Pharma Aktiebolag, organisationsnummer 556309-3359, koncernen i vilken Karo Pharma Aktiebolag är moderbolag eller dotterföretag i Koncernen. Med "Weifa" avses Weifa ASA, registreringsnummer 983 733 506. Med "Swedbank" avses Swedbank AB, som agerar finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För Prospektet och Erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

### Information till aktieägare bosatta utanför Sverige

Karo Pharma har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige.

I andra länder än Sverige som också är medlemmar i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") och som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Prospektdirektivet).

Varken teckningsrätter i Erbjudandet, betalda och tecknade aktier ("BTA") eller nya aktier som tecknats i Erbjudandet har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i sin nuvarande lydelse ("Securities Act") och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsätas, säljas, återförsäljas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA.

Erbjudandet riktar sig inte heller till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Schweiz, Singapore eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får inte Prospektet, marknadsföringsmaterial eller övrigt material hänförligt till Erbjudandet distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i Erbjudandet i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner.

Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Karo Pharma förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av aktier som Karo Pharma eller dess uppdragstagare anser kunna innebära en överträdelse eller åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### Presentation av finansiell information

Delar av Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 (sidorna 22-47), 2015 (sidorna 20-39) och 2014 (sidorna 22-39) samt delårsrapport för tredje kvartalet 2017 (sidorna 12-20), vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av Europeiska unionen ("IFRS"), införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet.

Delar av Weifas årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 (sidorna 27-54 och 56-70), 2015 (sidorna 27-54 och 56-68) och 2014 (sidorna 29-58 och 60-76) samt delårsrapport för tredje kvartalet 2017 (dokumentet införlivas i sin helhet), vilka har upprättats i enlighet med IFRS, införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet.

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte exakt motsvarar angiven totalsumma.

Om inget annat uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

### Framtidsinriktad information och riskfaktorer

Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktad information är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "bedömer", "förväntar", "kan", "ska", "vill", "bör", "planerar", "uppskattar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som identifierar information som framtidsinriktad. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet vilka avser framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget. Framtidsinriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och lönsamhet, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Bolagets verksamhet är exponerad för ett antal risker och osäkerheter som kan medföra att ett framtidsinriktat uttalande blir felaktigt eller en uppskattning eller beräkning blir inkorrekt. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörligt tilltro vid den framtidsinriktade informationen häri, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa följande avsnitt i Prospektet: "*Sammanfattning*", "*Riskfaktorer*", "*Marknadsbeskrivning*", "*Karo Pharma innan förvärvet*", "*Förvärvet av Weifa*", "*Utvald finansiell information Karo Pharma*", "*Kommentarer till den finansiella information Karo Pharma*", "*Utvald finansiell information Weifa*" och "*Kommentarer till den finansiella informationen Weifa*", vilka inkluderar en mer detaljerad beskrivning av de faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad på vilken Bolaget bedriver sin verksamhet.

Varken Bolaget eller Swedbank kan lämna några garantier såvitt avser riktigheten i de framtidsinriktade uttalanden som görs häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av några förutsedda utvecklingar. I ljuset av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framtidsinriktade uttalanden och prognoser som härrör från externa parter undersökningar som hänvisas till i Prospektet visa sig vara felaktiga. Faktorer som kan medverka att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framtidsinriktad information innefattar, men är inte begränsad till, de som beskrivs i avsnittet "*Riskfaktorer*". Bolaget frånsäger sig uttryckligen alla skyldigheter att uppdatera dessa framtidsinriktade uttalanden för att spegla eventuella ändringar i dess förväntningar eller någon förändring av händelser, villkor eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade, om inte sådan skyldighet följer av lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Alla efterföljande skriftliga och muntliga uttalanden om framtiden hänförliga till Bolaget eller till personer som agerar för dess räkning görs helt med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som finns på andra ställen i Prospektet, inklusive de som anges under avsnittet "*Riskfaktorer*".

### Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och -studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet, bland annat avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som har erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av Bolagets konkurrenter. Bolaget anser att sådan information och sådana uttalanden är användbara för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna och marknadsinformationen samt annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Swedbank tar inte något ansvar för riktigheten i någon marknads- eller branschinformation i Prospektet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

### Finansiell rådgivare

Bolagets finansiella rådgivare Swedbank har, vid upprättande av Prospektet, förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Swedbank från allt ansvar i förhållande till aktieägarna i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundar sig på uppgifter i Prospektet. Swedbank företräder Bolaget och ingen annan i samband med Erbjudandet. Swedbank ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållande av rådgivning i samband med Erbjudandet eller något annat ärende till vilken hänvisning görs i Prospektet.

# INNEHÅLL

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	16
Inbjudan till teckning av aktier i Karo Pharma	28
Bakgrund och motiv	30
Ordförande har ordet	32
Villkor och anvisningar	33
Marknadsbeskrivning	40
Karo Pharma innan förvärvet	45
Förvärvet av Weifa	50
Utvald finansiell information Karo Pharma	53
Kommentarer till den finansiella informationen Karo Pharma	59
Kapitalstruktur och annan finansiell information	63
Utvald finansiell information Weifa	66
Kommentarer till den finansiella informationen Weifa	71
Proformaredovisning	75
Revisors granskning avseende proformaredovisning	83
Aktie, aktiekapital och ägarstruktur	84
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	89
Bolagsstyrning	95
Legala frågor och kompletterande information	100
Vissa skattefrågor i Sverige	111
Bolagsordning	115
Ordlista	117
Adresser	118

## Vissa definitioner

I Prospektet används bland annat följande definitioner:

”**Karo Pharma**” eller ”**Bolaget**” avser, beroende på sammanhanget, Karo Pharma Aktiebolag (organisationsnummer 556309-3359) eller den koncern vari Karo Pharma är moderbolag.

”**Erbjudandet**” avser erbjudandet att teckna aktier i Karo Pharma enligt Prospektet.

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB (organisationsnummer 556112-8074).

”**Koncernen**” avser Karo Pharma och dess dotterbolag.

”**Nasdaq Stockholm**” avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.

”**Prospektet**” avser föreliggande prospekt.

”**SEK**”, ”**EUR**”, ”**NOK**” och ”**USD**” avser svenska kronor, euro, norska kronor och amerikanska dollar.

”**T**” avser tusen, ”**M**” avser miljoner och ”**MDR**” avser miljarder.

”**Swedbank**” avser Swedbank AB (publ) (organisationsnummer 502017-7753).

”**Weifa**” avser Weifa ASA (registreringsnummer 983 733 5069).

Se även avsnittet ”**Ordlista**” för vissa andra begrepp som används i Prospektet.

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

### Erbjudandet

Varje på avstämningsdagen innehavd aktie i Karo Pharma berättigar till en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen bestämma att tilldelning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska äga rum inom ramen för emissionens högsta belopp. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som har tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter och som anmält sitt intresse för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter (och i den mån det inte kan ske genom lottning). Tilldelning ska i andra hand ske till övriga som har anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier var och en anmält för teckning (och i den mån det inte kan ske genom lottning). I tredje hand ska tilldelning ske till emissionsgaranten i dennes egenskap av garant och i enlighet med villkoren för emissionsgarantens emissionsgaranti. Vid full teckning av Erbjudandet emitteras 27 388 797 nya aktier, vilket tillför Bolaget 794,3 MSEK före emissionskostnader.

### Teckningskurs

29,00 SEK per aktie

### Avstämningsdag

13 december 2017

### Teckningsperiod

15 – 29 december 2017

### Information om aktien

Karo Pharmas aktie handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet KARO.

ISIN-kod aktien: SE0007464888

ISIN-kod teckningsrätt: SE0010663021

ISIN-kod betald tecknad aktie (BTA): SE0010663021

### Teckning med stöd av teckningsrätter och betalning

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under teckningsperioden 15 – 29 december 2017.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker från och med 15 december 2017 till och med den 27 december 2017.

### Handel med BTA

Handel med BTA sker från och med 15 december 2017 till och med den dag då aktiekapitalökningen slutligen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske på eller omkring den 10 januari 2018.

### Teckning utan företrädesrätt och betalning

Anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt ska göras på anmälningsedel ”Teckning utan stöd av teckningsrätter” som kan erhållas från Karo Pharma på ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)) samt från Swedbank på ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)). Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på den avräkningsnota som skickas ut som bekräftelse på tilldelning. Depåkunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till densamma och betala tilldelade aktier enligt instruktion från förvaltaren.

### Teckningsåtaganden och emissionsgaranti

Anders Lönner, arbetande styrelseordförande, och styrelseledamot Per-Anders Johansson genom sitt bolag Nomic AB, vilka tillsammans företräder cirka 10,5 procent av aktiekapitalet i Karo Pharma före Erbjudandet, har genom teckningsåtaganden förbundit sig att teckna sig fullt ut för sina pro rata-andelar i Erbjudandet. Utöver teckningsåtaganden har Anders Lönner genom lämnad emissionsgaranti förbundit sig att teckna aktier till ett belopp om knappt 711 MSEK i Erbjudandet. För sin emissionsgaranti på cirka 89,5 procent av Erbjudandet erhåller Anders Lönner en ersättning om 5 procent på garanterat belopp, motsvarande 35,5 MSEK. Sammantaget är 794,3 MSEK i Erbjudandet täckt av teckningsåtaganden eller emissionsgaranti, vilket motsvarar 100 procent av Erbjudandet. Teckningsåtaganden och emissionsgarantin har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande arrangemang.

### Finansiell information

Bokslutskommuniké 2017	22 februari 2018
Årsredovisning 2017	29 mars 2018
Delårsrapport januari–mars 2018	26 april 2018
Årsstämma 2018	3 maj 2018

# SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningen består av informationskrav ("Punkter"). Dessa Punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de Punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa andra Punkter inte behöver ingå, finns det luckor i numreringen av Punkterna. Även om en Punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning kan det förekomma att relevant information beträffande sådan Punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

## AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

<b>A.1</b>	<i>Introduktion och varning</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kârändande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
<b>A.2</b>	<i>Finansiella mellanhänder</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av aktier.

## AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

<b>B.1</b>	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Karo Pharma Aktiebolag, organisationsnummer 556309-3359.
<b>B.2</b>	<i>Säte, bolagsform, lagstiftning och land</i>	Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Karo Pharmas verksamhet bedrivs i enlighet med svensk rätt och Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen.
<b>B.3</b>	<i>Nuvarande huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Karo Pharma ändrade sin strategiska inriktning under 2014 och 2015 och har sedan dess byggt upp en produktportfölj som genererar lönsam försäljning och positiva kassaflöden genom försäljning, enligt Bolagets bedömning, av väletablerade produkter och varumärken inom Health Care. Ambitionen är att addera ytterligare produkter och varumärken genom förvärv av bolag, produkt rättigheter och samarbeten med andra läkemedels- och utvecklingsföretag. En ytterligare faktor för ekonomisk tillväxt bygger på att utveckla bolagen vidare och att realisera synergier. Bolaget marknadsför och säljer hälsovårdsprodukter för apotek och sjukvård, framförallt på marknaden i Sverige och övriga Norden.</p> <p><b>Health Care-konceptet</b></p> <p>Under åren 2015-2017 förvärvade Karo Pharma flertalet projekt och bolag inom Health Care-området. Bolaget har tre huvudinriktningar inom Health Care – receptfria läkemedel, receptbelagda läkemedel samt apoteksvaror och sjukhusprodukter. Receptfria läkemedel, även kallade OTC (over the counter) säljs direkt till konsumenter via apotek och detaljhandel. Receptbelagda läkemedel, även kallade Rx, är läkemedel som förskrivs av läkare.</p> <p>Fokus för de tre huvudinriktningarna är att erbjuda produkter som kan hjälpa människor att förbättra sin hälsa och förenkla sin vardag. Bolaget utvärderar flera förvärvsmöjligheter och Karo Pharma kan komma att i begränsad omfattning bygga upp egna marknadsföringskanaler på vissa prioriterade marknader som kan betjänas på ett kostnadseffektivt sätt.</p>

<b>B.4a</b>	<i>Trender i branschen</i>	<p>Följande trender råder i den bransch i vilken Bolaget bedriver sin verksamhet:</p> <p><b>Ökad medelålder</b> De nordiska länderna har en allt mer åldrande befolkning och historiskt sett har den skandinaviska befolkningen bland de högsta medellivslängderna i världen<sup>1),3)</sup>, vilket främst är drivet av minskad dödlighet i medel- och pensionsåldern.<sup>2)</sup> Den ökade medelåldern i samhället ökar behovet av sjukvård och således även efterfrågan på läkemedel.<sup>3)</sup></p> <p><b>Hälsotrend</b> Under de senaste decennierna har de nordiska länderna rankats i topp vad gäller både motionsvanor och nutritionsintag. Hälsan i befolkningen och förutsättningarna för att ha en god hälsa skiljer sig dock mellan olika samhällsgrupper.<sup>4)</sup> Den pågående hälsotrenden i det västerländska samhället påverkar både konsumenter och producenter. Den ökade hälsomedvetenheten bland befolkningen gör att allt fler väljer receptfria alternativ för behandling och i förebyggande syfte. Detta gör att efterfrågan på produkter inom hälsa och välbefinnande ökar.<sup>5)</sup></p> <p>1) Nordic Medico-Statistical Committee, "Health statistics for the Nordic countries", 2017. 2) Folkhälsomyndigheten, 2016. 3) Nordic Medico-Statistical Committee, "Health statistics for the Nordic countries", 2017. 4) Folkhälsomyndigheten, 2016. 5) Euromonitor, International, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2017.</p>
<b>B.5</b>	<i>Koncernstruktur</i>	Karo Pharma är moderbolag i Koncernen, som består av 13 direkt och indirekt ägda dotterbolag.
<b>B.6</b>	<i>Ägare med anmälningspliktiga aktieinnehav (&gt;5% av antal aktier)</i>	Per dagen för Prospektet har Bolaget två ägare med anmälningspliktiga innehav. Anders Lönner äger 6 479 206 aktier motsvarande cirka 7,9 procent av antalet aktier och röster i Bolaget och Avanza Pension äger 6 332 680 aktier motsvarande cirka 7,7 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Per dagen för Prospektet finns det inga andra fysiska eller juridiska personer som innehar fem procent eller mer av aktierna eller rösterna.
<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	Nedan presenteras information avseende Karo Pharmas finansiella utveckling för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014, vilken har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), samt för perioden 1 januari – 30 september 2017 och för jämförelseperioden 1 januari – 30 september 2016, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 har hämtats från Karo Pharmas årsredovisningar för 2016, 2015 och 2014, vilka är reviderade. Informationen för perioden 1 januari – 30 september 2017 och för jämförelseperioden 1 januari – 30 september 2016 har hämtats från den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2017. Viss finansiell information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte exakt motsvarar angiven totalsumma.

Belopp i TSEK	2017	2016	2016	2015	2014
	jan-sept Ej reviderad	jan-sept Ej reviderad	jan-dec Reviderad	jan-dec Reviderad	jan-dec Reviderad
<b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG</b>					
<b>Nettoomsättning</b>	<b>418 890</b>	<b>250 807</b>	<b>347 261</b>	<b>69 095</b>	<b>30 060</b>
Kostnader för sålda varor	-193 465	-141 458	-198 536	-40 494	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>225 425</b>	<b>109 349</b>	<b>148 725</b>	<b>28 601</b>	<b>30 060</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Försäljningsomkostnader	-104 880	-77 448	-112 787	-26 718	-
Administrationskostnader	-27 154	-18 524	-28 689	-27 150	-21 014
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 853	-4 673	-5 259	-34 957	-68 593
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-60	86	27 583	-14 639	92
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-134 948</b>	<b>-100 559</b>	<b>-119 152</b>	<b>-103 464</b>	<b>-89 515</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>90 477</b>	<b>8 790</b>	<b>29 573</b>	<b>-74 863</b>	<b>-59 455</b>
Finansiellt netto	-28 764	-3 630	-9 735	-434	173
<b>Resultat före skatt</b>	<b>61 713</b>	<b>5 160</b>	<b>19 838</b>	<b>-75 297</b>	<b>-59 282</b>
Skatt	-11 973	-1 023	75 718	-2 894	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>49 740</b>	<b>4 137</b>	<b>95 556</b>	<b>-78 191</b>	<b>-59 282</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	49 402	4 188	95 556	-77 632	-59 282
Innehav utan bestämmande inflytande	-18	-51	-	-559	-
<b>KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG</b>					
Belopp i TSEK	2017 30 sept Ej reviderad	2016 30 sept Ej reviderad	2016 31 dec Reviderad	2015 31 dec Reviderad	2014 31 dec Reviderad
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	1 399 882	468 694	1 432 012	475 655	-
Inventarier	12 845	9 434	12 297	5 701	4 050
Finansiella anläggningstillgångar	216	21	37 801	21	14
Övriga omsättningstillgångar	216 555	140 478	169 390	84 670	4 948
Likvida medel	130 387	147 832	121 346	76 490	51 609
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 759 886</b>	<b>766 459</b>	<b>1 772 846</b>	<b>642 537</b>	<b>60 621</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital	1 074 103	627 127	717 012	364 581	40 907
Uppskjuten skatteskuld	53 464	31 549	59 371	31 740	-
Långfristiga skulder	466 780	21 026	539 883	21 026	18
Kortfristiga skulder	165 539	86 757	456 580	225 190	19 696
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 759 886</b>	<b>766 459</b>	<b>1 772 846</b>	<b>642 537</b>	<b>60 621</b>

Belopp i TSEK	2017	2016	2016	2015	2014
	jan-sept Ej reviderad	jan-sept Ej reviderad	jan-dec Reviderad	jan-dec Reviderad	jan-dec Reviderad
<b>KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	102 268	19 300	5 654	-67 036	-57 392
Förändring rörelsekapital	-39 962	-64 991	-41 773	14 825	11 062
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62 306	-45 691	-36 118	-52 211	-46 330
Kassaflöde från investeringsverksamheten	10 278	-69 545	-995 927	-220 837	-1 497
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-63 292	186 578	1 076 402	297 929	76 637
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-9 292</b>	<b>71 342</b>	<b>4 357</b>	<b>24 881</b>	<b>28 810</b>
<b>NYCKELTAL</b>					
Nedanstående tabell innehåller alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör dessa nyckeltal, såsom Bolaget definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att nyckeltalen inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan beräkna dem på annat sätt än Bolaget.					
Belopp i TSEK	2017 jan-sept Ej reviderad	2016 jan-sept Ej reviderad	2016 jan-dec Reviderad	2015 jan-dec Reviderad	2014 jan-dec Reviderad
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	418 890	250 807	347 261	69 095	30 060
Nettoomsättningstillväxt (%) <sup>2)</sup>	67,0	n/a	402,6	129,9	n/a
Bruttoresultat <sup>3)</sup>	225 425	109 349	148 725	28 601	30 060
Bruttomarginal (%) <sup>2)</sup>	53,8	43,6	42,8	41,4	n/a
Rörelsens kostnader <sup>3)</sup>	-134 948	-100 559	-119 152	-103 464	-89 515
EBITDA <sup>2)</sup>	127 506	22 833	51 683	-68 120	-57 588
EBITDA-marginal (%) <sup>2)</sup>	30	9	15	Neg	Neg
Resultat före skatt <sup>3)</sup>	61 713	5 160	19 838	-75 297	-59 282
Resultat per aktie (SEK) <sup>1)</sup>	0,63	0,06	1,59	-1,73	-1,67
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>3)</sup>	62 306	-45 691	-36 118	-52 211	-46 330
Likvida medel vid periodens slut <sup>3)</sup>	130 387	147 832	121 346	76 490	51 609
Soliditet (%) <sup>2)</sup>	61,0	81,8	40,4	56,7	67,5
1) Definierat enligt IFRS.					
2) Alternativt nyckeltal (ej reviderat).					
3) Hämtat från Bolagets räkenskaper (dessa utgör alternativa nyckeltal).					



<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information, forts</i>	<b>Finansiella definitioner</b>		
		<b>Nyckeltal</b>	<b>Defintion</b>	<b>Syfte</b>
		Nettoomsättningstillväxt	Procentuell förändring av nettoomsättningen den gångna perioden jämfört med samma period föregående år.	Nyckeltalet är relevant för att analysera försäljningsutvecklingen och Bolagets förmåga att generera intäkter.
		Bruttomarginal	Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättningen.	Bruttomarginal används för att visa Bolagets marginal före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader samt utgifter för forskning och utveckling.
		EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	Nyckeltalet visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar och ger en bild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
		EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till nettoomsättningen	EBITDA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
		Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
<b>PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2017 JÄMFÖRT MED PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2016</b>				
<p>Nettoomsättningen för perioden 1 januari – 30 september 2017 uppgick till 418,9 MSEK att jämföra med 250,8 MSEK för motsvarande period 2016, motsvarande en nettoomsättningstillväxt om 67,0 procent. Rörelseresultatet uppgick till 90,5 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 8,8 MSEK för motsvarande period 2016, motsvarande en ökning om 929,3 procent. Investeringarna uppgick till 7,4 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 69,5 MSEK för motsvarande period 2016. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 62,3 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med -45,7 MSEK för motsvarande period 2016.</p>				
<b>RÄKENSKAPSÅRET 2016 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2015</b>				
<p>Koncernens nettoomsättning under 2016 ökade till 347,3 MSEK jämfört med 69,1 MSEK 2015 motsvarande en nettoomsättningstillväxt om 402,6 procent. Bruttomarginalen uppgick till 42,8 procent 2016 jämfört med 41,4 procent 2015. Rörelseresultatet uppgick till 29,6 MSEK 2016 jämfört med -74,9 MSEK 2015. Investeringarna uppgick till 984,9 MSEK 2016 jämfört med 481,6 MSEK 2015. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -36,1 MSEK under 2016, en ökning från -52,2 MSEK år 2015.</p>				
<b>RÄKENSKAPSÅRET 2015 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2014</b>				
<p>Under 2015 etablerade Bolaget en ny strategi och gick från att vara ett forskningsbolag inom läkemedelsutveckling till att bredda verksamheten med ett rörelse drivande Health Care-koncept med positiva kassaflöden. Efter september 2015 utgjordes nettoomsättningen huvudsakligen av produktförsäljning från förvärvade bolag och verksamheter. Koncernens nettoomsättning ökade från 30,1 MSEK år 2014 till 69,1 MSEK år 2015 motsvarande en nettoomsättningstillväxt om 129,9 procent. Rörelseresultatet uppgick till -74,9 MSEK i jämförelse mot en förlust om -59,5 MSEK 2014, vilket motsvarar en ökad förlust på rörelseresultatnivå om 25,9 procent. Under 2015 uppgick Karo Pharmas totala investeringar till 481,6 MSEK, en ökning från 1,5 MSEK föregående år. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -52,2 MSEK under 2015, en minskning från -46,3 MSEK år 2014.</p>				



<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information, forts</i>	<p>Nedan presenteras information avseende Weifas finansiella utveckling för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014, vilken har upprättats i enlighet med IFRS, samt för perioden 1 januari – 30 september 2017 och för jämförelseperioden 1 januari – 30 september 2016, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 har hämtats från årsredovisningarna 2016, 2015 och 2014, vilka är reviderade. Informationen för perioden 1 januari – 30 september 2017 och för jämförelseperioden 1 januari – 30 september 2016 har hämtats från delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2017. Viss finansiell information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte exakt motsvarar angiven totalsumma.</p> <p><b>WEIFA-KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Belopp i TNOK</th> <th>2017 jan-sept Ej reviderad</th> <th>2016 jan-sept Ej reviderad</th> <th>2016 jan-dec Reviderad</th> <th>2015 jan-dec Reviderad</th> <th>2014 jan-dec Reviderad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>289 945</td> <td>285 263</td> <td>399 113</td> <td>332 044</td> <td>217 861</td> </tr> <tr> <td>Övriga intäkter</td> <td>1 024</td> <td>0</td> <td>625</td> <td>503</td> <td>387</td> </tr> <tr> <td><b>Summa intäkter</b></td> <td><b>290 969</b></td> <td><b>285 263</b></td> <td><b>399 738</b></td> <td><b>332 547</b></td> <td><b>218 248</b></td> </tr> <tr> <td>Kostnader för sålda varor</td> <td>-131 703</td> <td>-130 080</td> <td>-178 861</td> <td>-114 563</td> <td>-110 508</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-39 525</td> <td>-31 019</td> <td>-45 593</td> <td>-74 950</td> <td>-68 745</td> </tr> <tr> <td>Av- och nedskrivningar</td> <td>-9 383</td> <td>-9 557</td> <td>-12 744</td> <td>-12 531</td> <td>-5 738</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-96 423</td> <td>-71 529</td> <td>-94 932</td> <td>-77 451</td> <td>-70 629</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat</b></td> <td><b>13 935</b></td> <td><b>43 078</b></td> <td><b>67 608</b></td> <td><b>53 052</b></td> <td><b>-37 372</b></td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>370</td> <td>459</td> <td>584</td> <td>1 548</td> <td>3 573</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-10 253</td> <td>-30 483</td> <td>-34 036</td> <td>-28 657</td> <td>-10 851</td> </tr> <tr> <td><b>Resultat före skatt</b></td> <td><b>4 052</b></td> <td><b>13 054</b></td> <td><b>34 156</b></td> <td><b>25 943</b></td> <td><b>-44 650</b></td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-972</td> <td>-3 261</td> <td>-16 205</td> <td>-15 735</td> <td>239 012</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b></td> <td><b>3 080</b></td> <td><b>9 793</b></td> <td><b>17 951</b></td> <td><b>10 208</b></td> <td><b>194 362</b></td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat från avvecklade verksamheter</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>-4 492</td> <td>-5 041</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens resultat</b></td> <td><b>3 080</b></td> <td><b>9 793</b></td> <td><b>17 951</b></td> <td><b>5 716</b></td> <td><b>189 321</b></td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat hänförligt till:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Moderbolagets aktieägare</td> <td>3 080</td> <td>9 793</td> <td>17 951</td> <td>5 716</td> <td>189 321</td> </tr> <tr> <td>Innehav utan bestämmande inflytande</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>WEIFA-KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Belopp i TNOK</th> <th>2017 30 sept Ej reviderad</th> <th>2016 30 sept Ej reviderad</th> <th>2016 31 dec Reviderad</th> <th>2015 31 dec Reviderad</th> <th>2014 31 dec Reviderad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Tillgångar</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Summa anläggningstillgångar</td> <td>1 333 340</td> <td>1 357 510</td> <td>1 341 048</td> <td>1 261 964</td> <td>1 286 505</td> </tr> <tr> <td>Summa omsättningstillgångar</td> <td>165 490</td> <td>149 059</td> <td>170 533</td> <td>282 399</td> <td>362 091</td> </tr> <tr> <td><b>Summa tillgångar</b></td> <td><b>1 498 830</b></td> <td><b>1 506 569</b></td> <td><b>1 511 581</b></td> <td><b>1 544 363</b></td> <td><b>1 648 596</b></td> </tr> <tr> <td><b>Eget kapital och skulder</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital</td> <td>1 045 231</td> <td>1 086 132</td> <td>1 094 767</td> <td>1 117 991</td> <td>1 132 509</td> </tr> <tr> <td>Summa långfristiga skulder</td> <td>352 664</td> <td>353 549</td> <td>352 928</td> <td>351 626</td> <td>404 418</td> </tr> <tr> <td>Summa kortfristiga skulder</td> <td>100 935</td> <td>66 888</td> <td>63 886</td> <td>74 746</td> <td>111 669</td> </tr> <tr> <td><b>Summa eget kapital och skulder</b></td> <td><b>1 498 830</b></td> <td><b>1 506 569</b></td> <td><b>1 511 581</b></td> <td><b>1 544 363</b></td> <td><b>1 648 596</b></td> </tr> </tbody> </table>	Belopp i TNOK	2017 jan-sept Ej reviderad	2016 jan-sept Ej reviderad	2016 jan-dec Reviderad	2015 jan-dec Reviderad	2014 jan-dec Reviderad	Nettoomsättning	289 945	285 263	399 113	332 044	217 861	Övriga intäkter	1 024	0	625	503	387	<b>Summa intäkter</b>	<b>290 969</b>	<b>285 263</b>	<b>399 738</b>	<b>332 547</b>	<b>218 248</b>	Kostnader för sålda varor	-131 703	-130 080	-178 861	-114 563	-110 508	Personalkostnader	-39 525	-31 019	-45 593	-74 950	-68 745	Av- och nedskrivningar	-9 383	-9 557	-12 744	-12 531	-5 738	Övriga rörelsekostnader	-96 423	-71 529	-94 932	-77 451	-70 629	<b>Rörelseresultat</b>	<b>13 935</b>	<b>43 078</b>	<b>67 608</b>	<b>53 052</b>	<b>-37 372</b>	Finansiella intäkter	370	459	584	1 548	3 573	Finansiella kostnader	-10 253	-30 483	-34 036	-28 657	-10 851	<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 052</b>	<b>13 054</b>	<b>34 156</b>	<b>25 943</b>	<b>-44 650</b>	Skatt	-972	-3 261	-16 205	-15 735	239 012	<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>3 080</b>	<b>9 793</b>	<b>17 951</b>	<b>10 208</b>	<b>194 362</b>	Periodens resultat från avvecklade verksamheter	0	0	0	-4 492	-5 041	<b>Periodens resultat</b>	<b>3 080</b>	<b>9 793</b>	<b>17 951</b>	<b>5 716</b>	<b>189 321</b>	Periodens resultat hänförligt till:						Moderbolagets aktieägare	3 080	9 793	17 951	5 716	189 321	Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	Belopp i TNOK	2017 30 sept Ej reviderad	2016 30 sept Ej reviderad	2016 31 dec Reviderad	2015 31 dec Reviderad	2014 31 dec Reviderad	<b>Tillgångar</b>						Summa anläggningstillgångar	1 333 340	1 357 510	1 341 048	1 261 964	1 286 505	Summa omsättningstillgångar	165 490	149 059	170 533	282 399	362 091	<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 498 830</b>	<b>1 506 569</b>	<b>1 511 581</b>	<b>1 544 363</b>	<b>1 648 596</b>	<b>Eget kapital och skulder</b>						Summa eget kapital	1 045 231	1 086 132	1 094 767	1 117 991	1 132 509	Summa långfristiga skulder	352 664	353 549	352 928	351 626	404 418	Summa kortfristiga skulder	100 935	66 888	63 886	74 746	111 669	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 498 830</b>	<b>1 506 569</b>	<b>1 511 581</b>	<b>1 544 363</b>	<b>1 648 596</b>
Belopp i TNOK	2017 jan-sept Ej reviderad	2016 jan-sept Ej reviderad	2016 jan-dec Reviderad	2015 jan-dec Reviderad	2014 jan-dec Reviderad																																																																																																																																																																											
Nettoomsättning	289 945	285 263	399 113	332 044	217 861																																																																																																																																																																											
Övriga intäkter	1 024	0	625	503	387																																																																																																																																																																											
<b>Summa intäkter</b>	<b>290 969</b>	<b>285 263</b>	<b>399 738</b>	<b>332 547</b>	<b>218 248</b>																																																																																																																																																																											
Kostnader för sålda varor	-131 703	-130 080	-178 861	-114 563	-110 508																																																																																																																																																																											
Personalkostnader	-39 525	-31 019	-45 593	-74 950	-68 745																																																																																																																																																																											
Av- och nedskrivningar	-9 383	-9 557	-12 744	-12 531	-5 738																																																																																																																																																																											
Övriga rörelsekostnader	-96 423	-71 529	-94 932	-77 451	-70 629																																																																																																																																																																											
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13 935</b>	<b>43 078</b>	<b>67 608</b>	<b>53 052</b>	<b>-37 372</b>																																																																																																																																																																											
Finansiella intäkter	370	459	584	1 548	3 573																																																																																																																																																																											
Finansiella kostnader	-10 253	-30 483	-34 036	-28 657	-10 851																																																																																																																																																																											
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 052</b>	<b>13 054</b>	<b>34 156</b>	<b>25 943</b>	<b>-44 650</b>																																																																																																																																																																											
Skatt	-972	-3 261	-16 205	-15 735	239 012																																																																																																																																																																											
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>3 080</b>	<b>9 793</b>	<b>17 951</b>	<b>10 208</b>	<b>194 362</b>																																																																																																																																																																											
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	0	0	0	-4 492	-5 041																																																																																																																																																																											
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 080</b>	<b>9 793</b>	<b>17 951</b>	<b>5 716</b>	<b>189 321</b>																																																																																																																																																																											
Periodens resultat hänförligt till:																																																																																																																																																																																
Moderbolagets aktieägare	3 080	9 793	17 951	5 716	189 321																																																																																																																																																																											
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																											
Belopp i TNOK	2017 30 sept Ej reviderad	2016 30 sept Ej reviderad	2016 31 dec Reviderad	2015 31 dec Reviderad	2014 31 dec Reviderad																																																																																																																																																																											
<b>Tillgångar</b>																																																																																																																																																																																
Summa anläggningstillgångar	1 333 340	1 357 510	1 341 048	1 261 964	1 286 505																																																																																																																																																																											
Summa omsättningstillgångar	165 490	149 059	170 533	282 399	362 091																																																																																																																																																																											
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 498 830</b>	<b>1 506 569</b>	<b>1 511 581</b>	<b>1 544 363</b>	<b>1 648 596</b>																																																																																																																																																																											
<b>Eget kapital och skulder</b>																																																																																																																																																																																
Summa eget kapital	1 045 231	1 086 132	1 094 767	1 117 991	1 132 509																																																																																																																																																																											
Summa långfristiga skulder	352 664	353 549	352 928	351 626	404 418																																																																																																																																																																											
Summa kortfristiga skulder	100 935	66 888	63 886	74 746	111 669																																																																																																																																																																											
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 498 830</b>	<b>1 506 569</b>	<b>1 511 581</b>	<b>1 544 363</b>	<b>1 648 596</b>																																																																																																																																																																											

<b>B.7</b>	Utvald historisk finansiell information, forts	<b>WEIFA-KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG</b>					
		<b>Belopp i TNOK</b>	<b>2017 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-dec Reviderad</b>	<b>2015 jan-dec Reviderad</b>	<b>2014 jan-dec Reviderad</b>
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	73 711	38 375	56 765	49 472	-8 823
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 064	-120 098	-119 973	106 970	-1 099 076
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-63 702	-63 230	-71 023	-98 776	1 158 144
		<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 945</b>	<b>-144 953</b>	<b>-134,231</b>	<b>57 666</b>	<b>50 245</b>
		<b>WEIFA-NYCKELTAL</b>					
		Nedanstående tabell innehåller alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Dessa nyckeltal har inkluderats för att underlätta för investerare att skapa sig en rättvisande bild av Weifas finansiella historik. Dessa nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör dessa nyckeltal, såsom Weifa definierat det, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan beräkna det på annat sätt än Weifa.					
		<b>Belopp i TNOK</b>	<b>2017 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-dec Reviderad</b>	<b>2015 jan-dec Reviderad</b>	<b>2014 jan-dec Reviderad</b>
		Nettoomsättning <sup>1)</sup>	289 945	285 263	399 113	332 044	217 861
		EBITDA <sup>2)</sup>	23 318	52 635	80 352	65 583	-31 634
		EBITDA-marginal (%) <sup>2)</sup>	8	18	20	20	Neg
		Resultat före skatt <sup>3)</sup>	4 052	13 054	34 156	25 943	-44 650
		Soliditet (%) <sup>2)</sup>	69,7	72,1	72,4	72,4	68,7
		1) Definierat enligt IFRS.					
		2) Alternativt nyckeltal (ej reviderat).					
		3) Hämtat från Weifas räkenskaper (dessa utgör alternativa nyckeltal).					
		<b>WEIFA-PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2017 JÄMFÖRT MED PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2016</b>					
		Nettoomsättningen för perioden 1 januari – 30 september 2017 uppgick till 289,9 MNOK jämfört med 285,3 MNOK för samma period 2016. Rörelseresultatet uppgick till 13,9 MNOK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 43,1 MNOK för samma period 2016, motsvarande en minskning med 67,7 procent. De främsta investeringarna som Weifa genomförde under perioden 1 januari – 30 september 2017 var förvärv av licenser och produkträttigheter vilket uppgick till 6,8 MNOK. För samma period 2016 uppgick motsvarande investeringar till 9,3 MNOK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden 1 januari – 30 september 2017 uppgick till 73,7 MNOK jämfört med 38,4 MNOK för samma period 2016.					
		<b>WEIFA-RÄKENSKAPSÅRET 2016 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2015</b>					
		I december 2015 offentliggjorde Weifa att det förvärvat en produktportfölj av Orkla ASA. Förvärvet slutfördes i januari 2016. Under 2016 uppgick nettoomsättningen till 399,1 MNOK jämfört med 332,0 MNOK 2015. Rörelseresultatet för 2016 uppgick till 67,6 MNOK jämfört med 53,1 MNOK 2015 motsvarande en ökning med 27,4 procent. 2016 uppgick investeringarna till 115,6 MNOK och utgjordes av immateriella anläggningstillgångar i samband med förvärvet av produktportföljen från Orkla ASA. 2015 uppgick investeringarna till 33,5 MNOK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 56,8 MNOK 2016 jämfört med 49,5 MNOK 2015.					

<p><b>B.7</b></p>	<p><i>Utvald historisk finansiell information, forts</i></p>	<p><b>WEIFA-RÄKENSKAPSÅRET 2015 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2014</b>  Under augusti 2014 delade Weifa ut sin verksamhet inom marin och offshore till aktieägarna i Weifa där aktieägarna i Weifa erhöll aktier i Aqualis ASA. Vidare förvärvade Weifa i augusti 2014 100 procent av aktierna i Weifa AS. Under 2015 uppgick nettoomsättningen till 332,0 MNOK jämfört med 217,9 MNOK 2014. Rörelseresultatet för 2015 uppgick till 53,1 MNOK jämfört med -37,4 MNOK 2014. 2015 uppgick investeringarna till 33,5 MNOK. 2014 utgjordes investeringarna främst av förvärvet av Weifa ASA där investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 31,6 MNOK och där immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 136,9 MNOK.</p> <p><b>VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2017</b>  Karo Pharma fullbordade den 6 oktober det offentliga uppköpserbjudandet av det norska läkemedelsbolaget Weifa ASA. Karo Pharma innehar sedan den 17 oktober 2017 100 procent av aktierna och rösträtten i Weifa. Förvärvspriset uppgick till cirka 1 322 MSEK. Avregistrering av Weifa ASA från Oslobörsen genomfördes den 27 oktober 2017. Bolaget utsåg Camilla Lönn till CFO den 2 november 2017. Den 8 november 2017 beslutade Bolagets styrelse att genomföra en företrädesemission samt kalla till extra bolagsstämma. Den 27 november 2017 offentliggjorde Bolaget att det slutit ett avtal med det österrikiska läkemedelsbolaget Marinomed Biotech AG om en licens att marknadsföra en patenterad förkylningsprodukt i Sverige, Norge och Finland. Produkten kan komma att lanseras under första halvåret 2018, under namnet Viruseptin®. Den 30 november 2017 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande där man informerade om att styrelsens ordförande Anders Lönner hade kallats till förhör angående misstänkt insiderhandel i samband med att Bolaget sålde aktier i Oasmia AB. Efter att ha genomfört en noggrann undersökning är styrelsens uppfattning att Bolaget och Anders Lönner har agerat klanderfritt och korrekt.</p> <p>Utöver vad som framgår av detta avsnitt har det inte sedan den 30 september 2017 förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden.</p>
<p><b>B.8</b></p>	<p><i>Utvald proforma-redovisning</i></p>	<p>Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet av Weifa, lånefinansieringen som föranletts av förvärvet samt nyemissionen skulle ha haft på Karo Pharmas finansiella ställning och resultat. Syftet med proformaredovisningen är endast att informera och belysa fakta och inte att visa Karo Pharmas resultat eller finansiella ställning vid specifik framtida tidpunkt. Proformaredovisningen är inte representativ för hur Karo Pharmas resultat eller finansiella ställning kommer att se ut i framtiden. I proformaredovisningen har inte några synergieffekter eller integrationskostnader beaktats. Vidare ingår det i proformaredovisningen kostnader av engångskaraktär direkt relaterade till förvärvet, dels i resultatet från Weifa, dels i förvärvsrelaterade justeringar.</p> <p>Karo Pharma och Weifa tillämpar International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), i sina finansiella rapporter. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Karo Pharmas redovisningsprinciper såsom de beskrivs i årsredovisningen för 2016. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade jämfört med dem som tillämpas i årsredovisningen för 2016. I samband med upprättande av proformaredovisningen har Karo Pharma genomfört en översiktlig genomgång av Weifas tillämpning av redovisningsprinciper. Vid denna genomgång har inte några väsentliga skillnader mellan Weifas och Karo Pharmas redovisningsprinciper identifierats. Proformaredovisningen har baserats på Karo Pharmas och Weifas bokslut för de nio första månaderna 2017 som är upprättade enligt IFRS/IAS 34 och införlivade i prospektet genom hänvisning. Weifas redovisning för de nio första månaderna är upprättad i NOK. I proformaredovisningen har omräkning gjorts till SEK. Proformabalansräkningen har räknats om till balansdagens kurs enligt Riksbanken (1,0208) och proformaresultaträkningen har räknats om till ett genomsnitt av Riksbankens kurs över året (1,03804). Karo Pharma tillämpar en funktionsindelad resultaträkning medan Weifa tillämpar en kostnadsslagsindelad resultaträkning. För att uppnå en överensstämmelse har i nedanstående proformainformation detta anpassats. Detta påverkar inte rörelseresultatet. Proformajusteringar har gjorts för att reflektera förvärvet av Weifa, lånefinansiering föranled av förvärvet av Weifa samt den nyemission som kommer att genomföras i Karo Pharma.</p>

TSEK	Karo Pharma		Förvävs- relaterade justeringar	Effekter av låne- finansiering	Nya Koncernen <sup>1)</sup>
	Pharma	Weifa			
<b>Nettoomsättning</b>	<b>418 890</b>	<b>302 038</b>			<b>720 928</b>
Kostnader för sålda varor	-193 465	-136 713			-330 178
<b>Bruttoresultat</b>	<b>225 425</b>	<b>165 325</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>390 750</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Försäljningsomkostnader	-104 880	-72 940	-24 011 <sup>2)</sup>		-201 830
Administrationskostnader	-27 154	-77 919	37 707 <sup>3)</sup>		-67 367
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 853	-			-2 853
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-61	-			-61
Summa rörelsens kostnader	-134 948	-150 859	13 697	-	-272 111
<b>Rörelseresultat</b>	<b>90 477</b>	<b>14 465</b>	<b>13 697</b>	<b>-</b>	<b>118 639</b>
Finansiellt netto	-28 765	-10 259		-27 679	-66 703
<b>Resultat före skatt</b>	<b>61 713</b>	<b>4 206</b>	<b>13 697</b>	<b>-27 679</b>	<b>51 936</b>
Skatt	-11 973	-1 009	-3 133 <sup>4)</sup>	6 089	-10 180
<b>Periodens resultat</b>	<b>49 740</b>	<b>3 197</b>	<b>9 920</b>	<b>-21 590</b>	<b>41 757</b>
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	49 758	3 197			41 775
Innehav utan bestämmande inflytande	-18				-18
<b>Noter till proformaresultaträkning 1 januari - 30 september 2017</b>					
1) Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet av Weifa. Proformaresultatrapporten är dock inte representativ för hur Karo Pharmas resultat eller finansiella ställning kommer att se ut i framtiden. I proformaredovisningen har inte några synergieffekter eller integrationskostnader beaktats.					
2) Weifas historiska avskrivningar avseende immateriella tillgångar baseras på Weifa-koncernens anskaffningsvärde och bedömning av nyttjandeperiod. I samband med Karo Pharmas förvärv av Weifa har en preliminär förvärvsanalys upprättats i enlighet med IFRS, varvid Karo Pharma har värderat samtliga identifierbara immateriella tillgångar till verkligt värde. Detta innebär att nya anskaffningsvärden fastställts för de immateriella tillgångarna och att avskrivningar på dessa värden görs över den av Karo Pharmas bedömda nyttjandeperioden (15 år). Detta innebär att avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar för niomånadersperioden ökar med 24 MSEK. Justeringen är ej av engångskaraktär.					
3) I Weifas resultaträkning för niomånadersperioden som avslutas 30 september 2017 finns transaktionskostnader hänförliga till förvärvet om 37,7 MSEK redovisade. Dessa avser perioden före förvärvet och har därför justerats i proformaresultaträkningen. Justeringen är ej av engångskaraktär.					
4) Skatteeffekt proformajustering enligt skattesats i Norge 24 % respektive Sverige 22 %.					
5) Tillkommande räntekostnader om totalt 18,4 MSEK avseende lånefinansiering netto efter nyemissionslikviden som föranleddes av förvärvet av Weifa. Låneupptagningskostnader avseende bryggglånet som regleras mot nyemissionslikviden kostnadsförs i sin helhet i proformaresultaträkningen om 8,3 MSEK. Låneupptagningskostnader för långfristig skuld upptas till den del det avser de nio första månaderna efter förvärvet i proformaresultaträkningen 1 MSEK. Justering av räntekostnader är ej av engångskaraktär. Övriga justeringar är av engångskaraktär.					

TSEK	Karo Pharma		Weifa	Förvärvs- relaterade justeringar	Effekt av låne- finansiering	Effekt företrädes- emission	Nya Koncernen
	Immateriella tillgångar	1 399 882	1 272 333		271 411 <sup>1)</sup>		
Inventarier	12 845	818					13 664
Uppskjuten skattefordran	80	87 522		-12 627 <sup>2)</sup>		10 627 <sup>4)</sup>	85 602
Övriga finansiella anläggningstillgångar	136	-					136
Andelar i koncernföretag							-
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>1 412 944</b>	<b>1 360 673</b>		<b>258 784</b>	<b>-</b>	<b>10 627</b>	<b>3 043 028</b>
Övriga omsättningstillgångar	216 555	96 780					313 335
Likvida medel	130 387	72 102		-1 322 748 <sup>7)</sup>	1 384 746 <sup>6)</sup>	45 997 <sup>4)</sup>	310 464
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>346 942</b>	<b>168 883</b>		<b>-1 322 748</b>	<b>1 384 746</b>	<b>45 997</b>	<b>623 799</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 759 886</b>	<b>1 529 556</b>		<b>-1 063 964</b>	<b>1 384 746</b>	<b>56 604</b>	<b>3 666 827</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>							
Eget kapital	1 074 103	1 066 658		-1 076 210 <sup>8)</sup>	-8 254 <sup>9)</sup>	756 604 <sup>4)</sup>	1 812 901
Uppskjuten skatteskuld	53 464						53 464
Långfristiga skulder	466 780	359 894			693 000 <sup>3)</sup>		1 519 673
Kortfristiga skulder	165 539	103 004		12 246 <sup>5)</sup>	700 000 <sup>3)</sup>	-700 000 <sup>4)</sup>	280 790
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 759 886</b>	<b>1 529 556</b>		<b>-1 063 964</b>	<b>1 384 746</b>	<b>56 604</b>	<b>3 666 827</b>
<b>Noter till Proforma tillgångar och skulder per 30 september 2017</b>							
Proformaredovisning baseras på preliminär förvärvsanalys. Köpeskillingen utgörs av kontant betalning om totalt 1 323 MSEK. Weifas egna kapital vid förvärvstillfället uppgick till 1 066,7 MSEK och har eliminerats. Total goodwill hänförlig till Weifa uppgår till 875 MSEK.							
1) Total goodwill och övriga identifierbara immateriella tillgångar hänförliga till Weifa uppgår till 1 544 MSEK enligt preliminär förvärvsanalys, vilket innebär en nettojustering om 271 MSEK i proformabalansräkningen. Av detta belopp avser 64 MSEK produkträttigheter och 208 MSEK avser nettoökning av goodwill. Tidigare redovisade värden på övertagna tillgångar och skulder i Weifa ASA har omvärderats till verkligt värde i den preliminära förvärvsanalysen enligt följande:							
<b>Tillgångar och skulder</b>							<b>Belopp (MSEK)</b>
Skillnad mellan verkligt värde och redovisat värde produkträttigheter							63,8
Uppskjuten skatt på produkträttigheter 24 % skatt							15
Arbetet med den preliminära förvärvsanalysen pågår fortfarande. I detta arbete ingår bl.a. ytterligare analyser av förvärvade produkträttigheter och kundrelationer.							
2) Skatteeffekt proformajustering enligt skattesats i Norge 24 % och i Sverige 22 %.							
3) Nyupplåning för att finansiera förvärvet av Weifa har gjorts med 1 400 MSEK vara av 700 MSEK avser bryggfinansiering. Låneuppläggningskostnaden för dessa lån uppgår till totalt 15,3 MSEK var av kostnad för bryggfinansiering resultatförds direkt och kostnad för långfristigt lån periodiserats över lånets löptid.							
4) Nyemission om ca 794,3 MSEK ökar eget kapital med ca 746 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om ca 48,3 MSEK. Skatteeffekten av emissionskostnaderna har i proformabalansräkningen redovisats direkt mot eget kapital 10,6 MSEK vilket ger en total effekt från företrädesemissionen på eget kapital på 756,6 MSEK. 700 MSEK används för att reglera Karo Pharmas skuld enligt brygglåneavtalet. Nettoökningen av likvida medel uppgår därmed till 46 MSEK.							
							<b>Belopp MSEK</b>
Emissionslikvid							794,3
Amortering brygglån							-700
Betalning av emissionskostnader							48,3
<b>Summa likvida medel</b>							<b>46</b>
5) Karo Pharmas transaktionskostnader kopplade till förvärvet om 12,2 MSEK. Dessa kostnader belastar ej proformaresultaträkningen, eftersom transaktionskostnaderna, som skulle belastat resultatet, redovisas i perioden innan förvärvet sker. Då beloppet ej påverkat Karo Pharmas balansräkning per 2017-09-31 har proformabalansräkningen justerats då kostnaden antas ha påverkat perioden före förvärvet. Kortfristiga skulder har ökat i proformabalansräkningen för kostnaden som uppstod före förvärvet och eget kapital har minskats i proformabalansräkningen med motsvarande belopp.							
6) Lån har tagits upp med 1 400 MSEK var av 700 MSEK avser bryggfinansiering vilket ökat likvida medel. Likvida medel har minskats med betalda avgifter för uppläggning av lån 15,3 MSEK.							
7) Betalt belopp för anskaffning av 100 % av aktierna i Weifa.							
8) Eget kapital har justerats med anskaffat eget kapital (-1 066,6 MSEK), justering av kostnader hänförliga till förvärvet som anses påverka resultatet före förvärvet (-12,2 MSEK) samt skatteeffekt av ändrad allokering av anskaffade immateriella tillgångar (2,6 MSEK).							
9) Låneupptagningskostnader om 8,3 MSEK avseende brygglånet har beaktats som en reduktion av eget kapital.							
<b>B.9</b>	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos.					
<b>B.10</b>	Revisionsanmärkning	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.					

<b>B.11</b>	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	<p>Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är otillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Med rörelsekapital i detta sammanhang avses Bolagets tillgång till finansiering för dess förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser under de kommande 12 månaderna. Karo Pharma finansierade förvärvet av Weifa med banklån om totalt 1 400 MSEK varav 700 MSEK utgörs av ett bryggglån. Genom föreliggande Erbjudande, som är täckt av teckningsåtaganden eller emissionsgaranti om totalt 100 procent, förväntas Bolaget tillföras 746,0 MSEK efter avdrag för emissions- och garantikostnader. Av emissionslikviden avses 700 MSEK användas för återbetalning av bryggglånet. Resterande del av emissionslikviden ska användas till finansiering av rörelsekapital. Om Erbjudandet, trots föreliggande teckningsåtaganden och emissionsgarantin, inte skulle inbringa minst cirka 570 MSEK saknas tillräckligt rörelsekapital för att återbetala bryggglånet. Karo Pharma har för närvarande inte någon anledning att anta att detta skulle inträffa, men om det ändå skulle ske kommer Karo Pharma vara tvunget att söka alternativ finansiering för ej erhållet belopp senast den 22 april 2018 då bryggglånet om 700 MSEK förfaller. Exempel på alternativ kan vara ytterligare aktiekapital, bankfinansiering eller avyttring av vissa tillgångar, exempelvis avyttring av vissa produkträttigheter eller vissa patent. Bolaget bedömer för närvarande dess möjligheter att erhålla sådana alternativa finansieringslösningar som goda.</p>
-------------	-------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

<b>C.1</b>	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Erbjudandet omfattar aktier i Bolaget. Aktiernas ISIN-kod är SE0007464888.
<b>C.2</b>	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
<b>C.3</b>	<i>Antal emitterade aktier och kvotvärde per aktie</i>	Karo Pharmas aktiekapital uppgår före Erbjudandet till 32 866 194,534934 SEK, fördelat på 82 166 391 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,399996 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.
<b>C.4</b>	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i>	Samtliga aktier medför en röst på bolagsstämman. Alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar vid likvidation och vinstutdelning. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmst efter att aktierna i Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen.
<b>C.5</b>	<i>Överlåtelsebegränsningar</i>	Ej tillämplig. Det föreligger inga inskränkningar att fritt överlåta Bolagets aktier.
<b>C.6</b>	<i>Handel i värdepappren</i>	De nya aktierna kommer att bli, och de befintliga aktierna är sedan den 3 april 1998, föremål för handel på Nasdaq Stockholm.
<b>C.7</b>	<i>Utdelningspolicy</i>	Vid årsstämman 2017 beslutades att dela ut 0,50 SEK per aktie, sammanlagt 41 083 195,50 SEK. Av utdelningen bestod 0,22 SEK per aktie av en engångsutdelning från försäljning av Bolagets tidigare aktieinnehav i Oasmia Pharmaceutical AB. Styrelsen har i övrigt inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän Bolaget genererar goda vinster och kassaflöden.

## AVSNITT D – RISKER

D.1	Huvudsakliga risker för Bolaget och dess marknad	<p>Bolaget är föremål för risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Bolagets framtida utveckling. Dessa risker, relaterade till Bolagets verksamhet och marknad, innefattar:</p> <p><b>Förvärv</b> Förvärvet av Weifa innebär integrationsrisker. Det finns bland annat risk för problem med utnyttjande av medföljande produkter eller att nuvarande ledning inte lyckas hantera den expanderade verksamheten. Integrationen kan även bli mer kostsam än beräknat och kräva så mycket uppmärksamhet från nyckelpersoner i Bolaget att deras fokus på den löpande verksamheten blir lidande. Det finns även en risk att Bolaget har missbedömt värdet av Weifa och/eller dessproduktportfölj.</p> <p><b>Konkurrens</b> Ett stort antal företag som tillhandahåller produkter inom Health Care, eller substanser och behandlingar, eller är aktiva inom forskning och utveckling av substanser och behandlingar, konkurrerar, och kan komma att konkurrera med produkter från Karo Pharma. Det finns också en risk att Bolagets produkter eller produkter utvecklade av Bolagets samarbetspartners inte kommer att föredras framför idag existerande eller nyligen framtagna produkter.</p> <p><b>Finansiering</b> Förvärvet av Weifa finansieras dels av den emissionslikvid som inflyter genom Erbjudandet, dels genom banklån från Swedbank. Banklånet innehåller återbetalnings-skyldighet för Bolaget samt sedvanliga finansiella kovenanter som Bolaget måste uppfylla. Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte lyckas generera ett tillräckligt stort kassaflöde för att kunna hantera kostnaderna kopplade till banklånet eller att villkoren för lånet förändras negativt på grund av faktorer kopplade till Bolaget, eller externa faktorer, eller att Bolaget bryter mot nuvarande villkor och skyldigheter i låneavtalet. Oförmåga att efterleva villkoren i låneavtalet kan medföra att Karo Pharma tvingas att återbetala delar av, eller hela, den utestående skulden.</p> <p><b>Immateriella rättigheter</b> Karo Pharma har förvärvat immateriella rättigheter utvecklade av andra företag. Förvärvet av Weifa och även det tidigare förvärvet av BioPhausia medförde produktportföljer innehållande en rad varumärken. Det finns en risk att något av varumärkena drabbas av försämrat renommé, vilket kan medföra en negativ påverkan på produktens försäljningsförmåga. Karo Pharmas förutsättningar för framgång beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och försvara patentskydd för potentiella och/eller befintliga produkter samt även att säkerställa ett varumärkesskydd för dessa produkter.</p> <p><b>Nyckelpersoner</b> Bolagets affärsstrategi, vilken innebär ett fokus på försäljning till skillnad mot tidigare då det låg på forskning och utveckling, har fått till följd att Bolaget idag i större utsträckning är beroende av anställda med kompetens inom marknadsföring och försäljning. Bolaget är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, framförallt personer i Bolagets ledning, vilka besitter stor erfarenhet av och hög sakkunskap om utveckling av läkemedelsbolag samt förvärv och integration av nya verksamheter. En eventuell förlust av någon eller några av dessa kan ge negativa finansiella och kommersiella effekter för Karo Pharma. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas attrahera och behålla kvalificerade medarbetare på, för Bolaget, acceptabla villkor.</p> <p><b>Leverantörs- och samarbetsavtal</b> Koncernens produkter består av råvaror och insatsvaror från flera olika leverantörer. För att säkerställa Koncernens försäljning är Koncernen beroende av att leveranser från tredje part stämmer avseende överenskomna volymer, kvalitet och leveranskrav. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Koncernens produktion försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad försäljning.</p>
-----	--------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



<p><b>D.3</b></p>	<p><i>Huvudsakliga risker för värdepapperen</i></p>	<p>En investering i värdepapper är förknippad med ett antal risker. Sådana risker kan medföra att priset på aktierna i Bolaget sjunker och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering.</p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets aktier innefattar följande:</p> <p><b>Fluktuation och likviditet</b></p> <p>Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende aktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Risken för fluktuationer i aktiekursen är större för aktier med låg omsättning. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna till ett pris och vid en tidpunkt som bedöms lämplig, eller överhuvudtaget. Kursen på erhållna teckningsrätter kan bland annat bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än kursen för sådana aktier. En låg likviditet och hög volatilitet i teckningsrätterna kan medföra att det blir svårare att köpa och/eller att sälja teckningsrätterna.</p> <p><b>Utdelning</b></p> <p>Beslut om framtida utdelning fattas av Bolagets aktieägare på bolagsstämman. Eventuella framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är bland annat beroende av Karo Pharmas framtida verksamhet, framtidsutsikter, resultat, finansiella ställning, utdelningsbara medel, kassaflöde, rörelsekapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner. Det finns många risker som kan komma att påverka Karo Pharmas verksamhet negativt och därmed leda till att Karo Pharma inte presterar ett resultat som möjliggör utdelning på aktierna i framtiden.</p> <p><b>Nyemissioner</b></p> <p>Bolaget kan komma att behöva emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper i framtiden, vilket kan ha en negativ påverkan på marknadspriset på utestående aktier. Vidare kan en emission av nya aktier innebära att Bolagets befintliga aktieägare späds ut för det fall de inte utnyttjar, eller kan utnyttja, sin företrädesrätt eller att bolagsstämman beslutar om att göra avsteg från sådan företrädesrätt. Karo Pharma har ett utestående teckningsoptionsprogram som vid utnyttjande kommer att medföra att befintliga aktieägare som inte omfattas av programmet kommer att spädas ut. Bolaget kan även i framtiden komma att erbjuda teckningsoptioner riktade till vissa ledande befattningshavare och andra anställda i Karo Pharma.</p>
-------------------	-----------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## AVSNITT E – ERBJUDANDE

<p><b>E.1</b></p>	<p><i>Nettointäkter och kostnader</i></p>	<p>Erbjudandet tillför Bolaget 794,3 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till 48,3 MSEK, varav 35,5 MSEK är hänförligt till provision för garantiteckning.</p>
<p><b>E.2a</b></p>	<p><i>Motiven till Erbjudandet och användning av likviden</i></p>	<p>Den 24 augusti 2017 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget lagt ett rekommenderat frivilligt kontantbud för förvärv av samtliga aktier i Weifa. Karo Pharma erbjöd aktieägarna i Weifa 35 NOK per aktie, vilket värderade Weifas totala aktiekapital till cirka 1,28 miljarder NOK på fullt utspädd basis. Den 3 oktober 2017 offentliggjorde Bolaget att det uppnått acceptans från 97,1 procent av aktierna på fullt utspädd basis i Weifa, vilket innebär att villkoret för fullföljande av budet på Weifa uppnåtts. Sedan den 17 oktober 2017 innehar Karo Pharma 100 procent av aktierna i Weifa på fullt utspädd basis. Bolaget uppskattar kostnader av engångskaraktär i samband med förvärvet av Weifa och Erbjudandet att sammanlagt uppgå till 113,0 MSEK<sup>1)</sup>, varav emissionskostnaderna för Erbjudandet uppgår till 48,3 MSEK.</p> <p>Målet är att på ett lönsamt sätt växa organiskt och genom förvärv. Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras 746,0 MSEK efter emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 48,3 MSEK. Emissionslikviden ska användas till att återbetala det bryggglån om 700 MSEK som upptogs i samband med förvärvet av Weifa. Resterrande del av emissionslikviden ska användas till finansiering av rörelsekapital.</p> <p><small>1) De totala kostnaderna kopplade till förvärvet fördelas enligt följande: Finansiell rådgivning för Weifa: 26,7 MSEK; lösen av optioner: 2,1 MSEK; kostnader kopplade till styrelsen i Weifa: 1,8 MSEK; värdepappershantering: 0,8 MSEK; legal rådgivning: 5,6 MSEK; finansiell rådgivning för Karo Pharma i samband med förvärvet: 12,2 MSEK; kostnader kopplade till förvärvsfinansiering: 15,3 MSEK; kostnader kopplade till Erbjudandet: 48,3 MSEK varav 35,5 MSEK utgörs av garantiarvode samt kostnader för finansiell och legal rådgivning i samband med Erbjudandet uppgår till 12,3 MSEK.</small></p>

<b>E.3</b>	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>Den som på avstämningsdagen den 13 december 2017 är registrerad som aktieägare i Karo Pharma äger företrädesrätt att teckna aktier pro rata i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen inom ramen för Erbjudandet. För detta ändamål erhåller den som på avstämningsdagen är registrerad aktieägare i Karo Pharma en (1) teckningsrätt i Karo Pharma för varje innehavd aktie. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna aktier, varvid tre (3) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie. De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 29,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 15 december 2017 till och med den 29 december 2017.</p> <p>Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 15 december 2017 till och med den 27 december 2017 under beteckning KARO TR. Om en aktieägare inte utnyttjar några eller alla sina teckningsrätter genom betalning senast den 29 december 2017 och inte säljer sina teckningsrätter senast den 27 december 2017, kommer sådan aktieägares outnyttjade teckningsrätter att förfalla utan värde och innehavaren kommer inte att erhålla någon kompensation.</p> <p>Om inte samtliga nya aktier i Erbjudandet tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelningen av nya aktier utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning inom ramen för Erbjudandets högsta belopp om 794,3 MSEK ska ske enligt följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● I första hand ska tilldelning av aktier ske till dem som tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter och som anmält sitt intresse för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</li> <li>● I andra hand ska tilldelning av aktier ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning, och i den mån att detta inte kan ske, genom lottning.</li> <li>● I sista hand ska tilldelning av aktier ske till emissionsgaranten i dennes egenskap av garant och i enlighet med villkoren för emissionsgarantens emissionsgaranti.</li> </ul> <p>BTA avseende nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter kommer att upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Handel med BTA avseende aktier tecknade med stöd av teckningsrätter beräknas äga rum på Nasdaq Stockholm från och med den 15 december 2017 till och med den 10 januari 2018.</p> <p>De nya aktierna kommer att tas upp till handel vid Nasdaq Stockholm i samband med genomförandet av Erbjudandet. Handel i nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter beräknas påbörjas omkring den 16 januari 2017.</p>
<b>E.4</b>	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	<p>Styrelsens ordförande Anders Lönner har genom lämnad emissionsgaranti förbundet sig att teckna aktier till ett belopp om upp till sammanlagt 710,9 MSEK i Erbjudandet. För sin emissionsgaranti på cirka 89,5 procent av Erbjudandet erhåller Anders Lönner en marknadsmässig ersättning om 5 procent på garanterat belopp, motsvarande 35,5 MSEK.</p> <p>Swedbank är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Swedbank äger inga aktier i Bolaget, men vissa anställda på Swedbank kan äga aktier i Karo Pharma.</p> <p>Det finns inga intressen utöver de ovan beskrivna som har betydelse för Erbjudandet. Flera ledamöter och ledande befattningshavare har dock finansiella intressen i Bolaget på grund av deras ägande, antingen direkt eller indirekt, av aktier i Bolaget.</p>
<b>E.5</b>	<i>Avtal om lock up</i>	Ej tillämplig. Såvitt styrelsen känner till förekommer det inga överenskommelser om överlåtelsebegränsningar viss tid (så kallade lock up-avtal). I Erbjudandet finns inga säljande aktieägare.
<b>E.6</b>	<i>Utspädningseffekt</i>	Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kan komma att få sin ägarandel utspädd med 27 388 797 aktier, motsvarande 25 procent.
<b>E.7</b>	<i>Kostnader för investeraren</i>	Ej tillämplig. Inga kostnader kommer att åläggas investerare som deltar i Erbjudandet.

# RISKFAKTORER

*En investering i värdepapper är förknippad med ett antal risker. Investerare bör noga överväga alla risker som anges nedan och all övrig information i Prospektet innan ett investeringsbeslut avseende värdepapper fattas. Nedan beskrivs risker som bedöms vara av särskild betydelse för Karo Pharma. De utgör dock inte de enda riskerna som är hänförliga till Bolaget och Erbjudandet. Det finns risker vad avser omständigheter som är hänförliga till Bolaget eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker som är förenade med värdepapper i Bolaget. Riskerna är inte återgivna i någon prioritetsordning eller någon annan särskild ordning. En fullständig utvärdering måste omfatta samtlig information som refereras till i Prospektet (inklusive information som återfinns utanför Prospektet) samt en allmän omvärldsbedömning. Om någon av nedan beskrivna risker eller annan ej beskriven risk faktiskt inträffar kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas på ett väsentligt negativt sätt. Det kan även medföra att priset på aktierna i Bolaget sjunker och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, bedömer vara oväsentliga, kan försämra Bolagets affärsverksamhet och få en väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.*

*Prospektet innehåller även framtidsinriktade uttalanden som bygger på antaganden och beräkningar och som är föremål för risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutses i dessa framtidsinriktade uttalanden till följd av många faktorer, bland annat, de risker som anges nedan.*

## RISKER RELATERADE TILL MARKNADEN OCH BOLAGET

### Förvävsrelaterade risker

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

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

Bolaget arbetar utifrån en aktiv förvävsstrategi och kan, utöver ovan beskrivna förvärv, komma att, inom ramen för Bolagets affärsstrategi, förvärva nya projekt samt ingå samarbetsavtal med aktörer i syfte att skapa kassaflöden till Bolaget.

Karo Pharma utvärderar kontinuerligt potentiella förvärv. Om Karo Pharma inte kommer att kunna hitta lämpliga förvävsobjekt och/eller finna nödvändig finansiering för framtida förvävsobjekt till acceptabla villkor kan det leda till en avtagande tillväxt för Karo Pharma vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Skulle Bolaget hitta ett lämpligt förvävsobjekt finns en risk att konkurrenter också är intresserade av samma objekt vilket kan leda till att Bolaget inte lyckas förvärva objektet. Förvärv kan även hindras till följd av konkurrenslagstiftning. Vidare finns en risk att genomförda förvärv inte mottas av marknaden på ett positivt sätt. Detta kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förvärv medför i allmänhet integrationsrisker. Utöver bolagsspecifika risker kan det förvärvade företags relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan ta längre tid eller bli mer kostsamma än beräknat. Likaså kan förväntade synergier och mål med transaktionen helt eller delvis utebli. Integration av förvärv kan innebära organisationsförändringar som på kort sikt medför förseening i genomförande av planer och målsättningar. Samtliga dessa risker kan vid uppfyllande ha en negativ påverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Konkurrensutsatt marknad**

Ett stort antal företag tillhandahåller produkter inom Health Care, eller substanser och behandlingar, eller är aktiva inom forskning och utveckling av substanser och behandlingar, och konkurrerar, och kan komma att konkurrera, med produkter från Karo Pharma och dess eventuella samarbetspartners. En hårdare konkurrens kan innebära en risk att Karo Pharma inte kan behålla nuvarande marginaler på sina produkter vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. En del av Karo Pharmas produkter köps av eller medför rätt till ersättning för slutkunden från betalande tredje part, till exempel privata försäkringsbolag och offentlig sektor. Förändringar avseende sådana organs omfattning, ansträngningar, riktlinjer samt förmåga att påverka prissättningen och efterfrågan på produkter kan komma att medföra negativa kommersiella och finansiella effekter för Karo Pharma. Bolagets nuvarande eller framtida samarbetspartners kan även komma att konkurrera med Karo Pharma eller samarbeta med Karo Pharmas konkurrenter inom sådana närliggande områden att de därmed begränsar relevanta samarbetsavtals fördelar. En hög konkurrens kan påverka Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### **Konjunkturutveckling**

Health Care-området påverkas i viss utsträckning av den generella konjunkturutvecklingen och förändringar i konsumtionsmönstren och Karo Pharma bedömer att Bolaget inte skiljer sig från de övriga aktörerna i branschen. Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Angivna risker kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Nyckelpersoner och rekrytering**

Bolagets affärsstrategi, vilken innebär ett fokus på försäljning till skillnad mot tidigare då det låg på forskning och utveckling, har fått till följd att Bolaget idag i större utsträckning är beroende av anställda med kompetens inom marknadsföring och försäljning. Detta kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, framförallt personer i Bolagets ledning, vilka besitter stor erfarenhet av och hög sakkunskap om utveckling av läkemedelsbolag samt förvärv och integration av nya verksamheter. En eventuell förlust av någon eller några av dessa kan ge negativa finansiella och kommersiella effekter för Karo Pharma.



## Finansiering kopplad till förvärvet av Weifa

Förvärvet av Weifa finansieras dels av den emissionslikvid som inflyter genom Erbjudandet, dels genom banklån från Swedbank. Banklånet innehåller återbetalningsskyldighet för Bolaget samt sedvanliga finansiella konventioner som Bolaget måste uppfylla. Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte lyckas generera ett tillräckligt stort kassaflöde för att kunna hantera kostnaderna kopplade till banklånet. Vidare finns en risk att villkoren för lånet förändras negativt på grund av faktorer kopplade till Bolaget, eller externa faktorer, eller att Bolaget bryter mot nuvarande villkor och skyldigheter i låneavtalet. Oförmåga att efterleva villkoren i låneavtalet kan medföra att Karo Pharma tvingas att återbetala delar av, eller hela, den utestående skulden. För det fall någon eller några av dessa risker aktualiseras kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

## Ytterligare finansieringsbehov

Bolaget kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden eller ta upp ny finansiering genom lån eller liknande arrangemang. Såväl storleken som tidpunkten för Bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att lyckas i utvecklingsprojekt, ingå samarbets- och licensavtal samt utvecklingen av Bolagets Health Care-koncept. Det finns en risk att

nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna. Oförmåga att erhålla förmånlig finansiering vid en lämplig tidpunkt kan bero på en rad omständigheter, såsom Bolagets kreditvärdighet och ekonomiska omvärldsfaktorer. För det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital kan det, bland annat, innebära att Bolaget missar möjliga förvärv eller andra möjligheter på marknaden, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Leverantörs- och samarbetsavtal

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

Karo Pharmas verksamhet är delvis beroende av avtal med bolag som ger Karo Pharma rätt att marknadsföra och sälja produkter på den nordiska marknaden, så kallad försäljningsagenturer. Det finns alltid en

risk att dessa sägs upp eller att tvister uppstår beträffande dessa avtal. För de fall avtalen sägs upp riskerar Bolaget att gå miste om framtida intäkter och intjäning, vilket kan ha en negativ påverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

### **Risk för störningar i produktionen**

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

### **Produktansvar och försäkring**

Karo Pharmas verksamhet innefattar bland annat en risk beträffande produktansvar. Det finns en risk att skadeståndsanspråk relaterat till skador uppkomna till följd av användande av Bolagets produkter är så stora att de inte täcks av Bolagets försäk-

ringar. Ett skadeståndsanspråk som inte täcks av gällande försäkringar kan påverka Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Vidare kan krav, även för det fall dessa täcks av försäkringskyddet, resultera i en ökning av de premier som Koncernen betalar enligt sina försäkringsavtal. Det finns även en risk för att Koncernen i framtiden inte kommer att kunna teckna eller bibehålla nödvändiga försäkringar på acceptabla villkor. Väsentliga höjningar av försäkringspremier eller försäkringar ingångna på oförmånliga villkor kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Immateriella rättigheter**

Karo Pharma har förvärvat immateriella rättigheter utvecklade av andra företag. Förvärvet av Weifa och även det tidigare förvärvet av BioPhausia medförde produktportföljer innehållande en rad varumärken. Då läkemedlen inte innehåller substanser som är unika utgör varumärket det främsta säljargumentet. Det finns en risk att något av varumärkena drabbas av försämrat renommé, vilket kan medföra en negativ påverkan på läkemedlets försäljningsförmåga. Karo Pharmas förutsättningar för framgång beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och försvara patentskydd för potentiella och/eller befintliga produkter samt även att säkerställa ett varumärkesskydd för dessa produkter. Det finns en risk att Karo Pharma och dess samarbets-



partners kommer att utveckla produkter som inte kan patenteras, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter inte kommer att leda till patent, eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Karo Pharmas rättigheter. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå patent. Om Karo Pharma tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan det medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Om Bolaget och dess samarbetspartners i sin forskning utnyttjar substanser eller metoder som är patenterade eller patent-sökta av tredje part skulle ägare av dessa patent kunna hävda att Karo Pharma eller dess samarbetspartners begår patentintrång. En tredje parts patent eller patentansökan skulle kunna hindra någon av Karo Pharmas licenstagare att fritt använda en licensierad substans. Kostnader som sådana tvister kan innebära kan ha en väsentligt negativ påverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Karo Pharma och dess dotterbolag äger varumärkesregistreringar för en

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

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

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

En del av Koncernens operativa kostnader uppstår i EUR medan huvuddelen av intäkterna uppstår i SEK. Bolaget har tidigare haft en del intäkter i NOK och förväntas få en ökad del intäkter i NOK genom förvärvet av Weifa. Ändrade valutakurser riskerar att ha en negativ påverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Genom att Bolagets finansiering idag till del består av, och framöver kan bestå av, räntebärande skulder påverkas Koncernens nettoresultat

av förändringar i det allmänna ränteläget. Detta gäller även Koncernens nettotillgångar. En förändrad räntenivå kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

### **Skatterelaterade risker**

Bolaget bedriver, och kan komma att bedriva, sin verksamhet i Sverige och Norge liksom i andra länder. Bolaget anser att de bedriver sin verksamhet i enlighet med relevanta tolkningar av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter i varje relevant jurisdiktion samt ställningstaganden från berörda skattemyndigheter. Skattereglering är komplex och föremål för olika tolkningar varför det finns en risk att Karo Pharmas tolkning och tillämpning av gällande lagar, regler, rättspraxis eller övrig praxis inte har varit, eller kommer att fortsättningsvis vara, korrekt. Vidare kan sådana lagar, regler och praxis komma att ändras på sätt så att Karo Pharmas nuvarande tolkning och tillämpning anses inkorrekt. För det fall Bolagets tolkning och/eller tillämpning av skattelagstiftning,

skatteavtal och andra liknande skatteföreskrifter är felaktig, eller om en eller flera myndigheter lyckas göra negativa skattejusteringar, eller att förutnämnda lagar och föreskrifter förändras med retroaktiv verkan, kan Bolagets nuvarande och historiska hantering av skattefrågor ifrågasättas.

Skulle skattemyndigheter med framgång göra gällande anspråk kan detta leda till ökade skattekostnader, skattetillägg och ränta vilket kan komma att ha en väsentligt negativ påverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Goodwill**

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

### **Avtal med samarbetspartners**

Karo Pharma kan komma att samarbeta med andra läkemedelsbolag inom marknadsföring och utvecklingsarbete. Uteblivna samarbetsavtal eller bristande uppfyllelse av motparters åtaganden enligt samarbetsavtalet, eller arbeten vars kvalitet

inte når upp till önskad nivå, kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Myndighetsprövning och produktnormer**

Forsknings- och utvecklingsarbete samt tillverkning och marknadsföring av läkemedel underkastas inspektioner från flera myndigheter. Före lansering måste alla läkemedel som utvecklats av Karo Pharma, av dess samarbetspartners eller enligt licens från Karo Pharma, genomgå en omfattande process för att erhålla myndighetsgodkännande. Under senare år har ett flertal läkemedel drabbats av säkerhetsproblem efter myndighetsgodkännande och lansering, vilket i vissa fall lett till att produkten dragits tillbaka från marknaden. Detta har lett till att de regulatoriska myndigheterna, särskilt den amerikanska kontrollmyndigheten FDA, har infört en striktare syn på nya läkemedel, särskilt sådana med nya verkningsmekanismer och inom det metabola och endokrina området. Det finns en risk att myndigheter inte godkänner läkemedel som utvecklas av Karo Pharma, av dess samarbetspartners eller på licens från Bolaget. Det finns en risk att godkännandeprocessen på myndighetsnivå leder till krav på utökade studier och ytterligare dokumentation av en läkemedelssubstans, och därmed ökade kostnader och förseningar i projekt, eller till och med nedläggning av projekt på grund av ohanter-

ligt höga utvecklingskostnader. Detta kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Även om myndighetsgodkännande för lansering av ett läkemedel erhålls finns det en risk att användning av patienter visar sådana ogynnsamma effekter att produkten tvingas dras tillbaka från marknaden med uteblivna intäkter för Bolaget som följd. Andra åtgärder kan exempelvis utgöras av regeländringar avseende prissättning och rabatter av läkemedel eller ändrade förutsättningar för ett visst läkemedels förskrivning. Om Karo Pharmas produkter eller verksamhet skulle komma att omfattas av ytterligare eller förändrade åtgärder eller restriktioner från reglerande myndigheter kan detta komma att få negativa kommersiella och finansiella effekter för Karo Pharma, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Förändringar i regelverk och sjukvårdssystem**

Framtida förändringar av sjukvårdssystem kan komma att genomföras i de länder där Bolaget och dess samarbetspartners har för avsikt att marknadsföra Bolagets läkemedel, eller läkemedel till vilka Bolaget har royaltyrättigheter. Sådana förändringar kan komma att påverka försäljningspotentialen för dessa produkter samt Bolagets förmåga att erhålla nya samarbetspartners. De regelverk som idag tillämpas av de

myndigheter som utfärdar produktgodkännanden kan också komma att förändras, vilket kan leda till förändringar i Bolagets utvecklingsprogram och ökade kostnader för att bedriva läkemedelsutveckling. Vidare kan sättet myndigheterna idag tolkar regelverk komma att ändras liksom den praxis som finns på området till följd av vilket Bolaget kan komma behöva genomföra kostsamma anpassningar av sin verksamhet för att uppfylla regelefterlevnad. Förändringar medför även en risk för att Bolaget överträder rådande bestämmelser och till följd av sådana överträdelser föreläggs avgifter, böter, viten eller andra påföljder. Slutligen kan bristande regelefterlevnad komma föranleda Bolaget att stänga ned sin verksamhet. Överträdelser kan således ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Regulatoriska kostnader och resurser**

Läkemedelsindustrin, inom vilken Bolaget verkar, och således Bolaget, är föremål för omfattande reglering. Karo Pharma kan även i framtiden komma att träda in på nya marknader som även de är föremål för olika lokala, statliga, nationella och internationella lagar och föreskrifter. För att lyckas med sin regelefterlevnad krävs att Bolaget har vid var tid nödvändiga tillstånd och följer de regler som Bolagets verksamhet omfattas

av. Sådan regelefterlevnad är resurskrävande, både ekonomiskt och operationellt, och det finns en risk att Karo Pharma inte lyckas att upprätthålla den standard som krävs till acceptabla kostnader eller överhuvudtaget. För det fall Bolaget inte lyckas kan det komma att ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare kan Bolaget i framtiden komma att verka på marknader där Bolaget inte fullt ut förstår vad som krävs regulatoriskt, vilket medför en risk för att Bolaget drabbas av sanktionsavgifter och/eller andra administrativa kostnader. Bolaget kan i framtiden tvingas att anställa personer som uteslutande behöver arbeta med bibehållande av, och ansökningar om nya, tillstånd och godkännanden, vilket kan komma att medföra extra kostnader för Bolaget.

Det finns en risk att Bolagets tolkning av relevanta regler inte överensstämmer med det utsedda regulatoriska organets tolkning, eller att en behörig domstol skulle komma fram till andra slutsatser än Bolaget. Infriande av det sagda kan komma att innebära att Bolaget förlorar nödvändiga tillstånd eller lyckas behålla sådana tillstånd, men genom kostsamma och tidskrävande processer. Detta kan komma att ha en väsentligt negativ påverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.



### **Utebliven kompensation**

En betydande del av Karo Pharmas potentiella framtida intäkter inom läkemedelsutvecklingsprojekt som kommersialiseras kommer troligtvis att komma från tredje part. Om ersättningen från dessa parter inte är tillräcklig kan det försvåra Bolagets eller dess samarbetspartners möjligheter att sälja läkemedlen med vinst. Institutioner och bolag som betalar ut ersättningar i egenskap av tredje part har i allt större utsträckning försökt minska sina utbetalningar med metoder som troligtvis kommer att påverka de läkemedel som Bolaget, eller dess samarbetspartners, utvecklar. Denna påverkan kan ske till exempel genom att sätta press på prissättningen av läkemedel, genom att minska subventioneringen av nya produkter, genom att helt neka eller begränsa användandet av läkemedel som har godkänts av myndigheter men som uppfattas som experimentella av subventionerande part, eller genom att förvägra subventionering av ett godkänt läkemedel om detta förskrivs för indikationer som inte omfattas av det erhållna myndighetsgodkännandet. Utebliven kompensation kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH ERBJUDANDET**

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

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

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

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

#### **Ej säkerställda teckningsåtaganden och emissionsgaranti**

Karo Pharma har ingått avtal om teckningsåtaganden och en emissionsgaranti med två nuvarande aktieägare avseende Erbjudandet.

Teckningsåtagandena och emissionsgarantin är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk för att en eller flera garantiutfästelser inte fullföljs. Uppfylls inte nämnda utfästelser kan detta få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Erbjudandet. I händelse att Erbjudandet ej fullföljs och att Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering eller senarelägga befintliga projekt och genomföra kostnadsneddragningar.

### **Utdelning**

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

### **Aktiernas kursutveckling**

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan

komma att få tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Därtill bör noteras att prissättningen av Bolagets aktier är beroende av externa faktorer, bland annat aktiemarknadens förväntningar och utveckling samt den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. Investeringar i Karo Pharmas aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om marknaden de är verksamma på. Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende aktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet, eller förändringar i Bolagets resultat och affärsutveckling.

Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Bolagets resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknader, analytiker eller investerare. Någon eller några av dessa faktorer kan påverka aktiekursen negativt och i sin tur leda till förluster för aktieägarna. Risken för fluktuationer i aktiekursen är större för aktier med låg omsättning.

### **Noteringskrav**

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

### **Likviditet i Bolagets aktie**

Det finns en risk att bristande investerarintresse kommer att leda till att det inte går att utveckla och upprätthålla en aktiv och likvid handel för de nyemitterade aktierna eller Bolagets befintliga aktier. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna till ett pris och vid en tidpunkt som bedöms lämplig, eller överhuvudtaget.

### **Handel i teckningsrätter**

Teckningsrätter kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 15 december 2017 till och med den 27 december 2017. Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än kursen för sådana aktier. En låg likviditet och hög volatilitet i teckningsrätterna kan medföra att det blir svårare att köpa och/eller att sälja teckningsrätterna.

### **Utländska aktieägare**

Då Bolagets värdepapper är denominerade i SEK finns en risk att utländska aktieägare kan komma att drabbas av negativa valutaeffekter till följd av ogynnsamma förändringar i sin lokala valuta i förhållande till SEK.



# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KARO PHARMA

Karo Pharmas styrelse beslutade den 8 november 2017, under förutsättning av extra bolagsstämmas godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 8 december 2017. De nya aktierna ska tecknas med företrädesrätt för Bolagets aktieägare i förhållande till det antal aktier de förut äger, varvid tre (3) befintliga aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie. De nya aktierna ska emitteras till en kurs om 29,00 SEK per aktie. Priset per aktie i Erbjudandet har fastställts utifrån marknadskursen med avdrag för marknadsmässig rabatt vid företrädesemissioner. Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Karo Pharma 794,3 MSEK före emissionskostnader.

## **EMISSIONSVOLYM OCH EMISSIONSKOSTNADER**

Erbjudandet tillför Bolaget högst 794,3 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till 48,3 MSEK, varav 35,5 MSEK är hänförligt till provision för garantiteckning. Vid fulltecknat Erbjudande kommer aktiekapitalet att öka med 10 955 398,178311 SEK, från 32 866 194,534934 SEK till 43 821 592,713245 SEK, och antalet aktier kommer att öka med 27 388 797 aktier, från 82 166 391 aktier till 109 555 188 aktier. De aktieägare som inte väljer att delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med 25 procent (beräknat som antalet aktier i Erbjudandet delat med antalet aktier efter Erbjudandet).

## **TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTI**

Anders Lönner, arbetande styrelseordförande, och styrelseledamoten Per-Anders Johansson genom sitt bolag Nomic AB, vilka tillsammans företräder cirka 10,5 procent av aktiekapitalet i Karo Pharma före Erbjudandet, har genom teckningsåtaganden förbundit sig att teckna sig fullt ut för sina pro rata-andelar i Erbjudandet, vilket motsvarar 83,4 MSEK. Utöver teckningsåtaganden har Anders Lönner genom lämnad emissionsgaranti förbundit sig att teckna aktier till ett belopp motsvarande resterande aktier i Erbjudandet, dvs 710,9 MSEK (samtliga aktier i Erbjudandet efter avdrag för de aktier som omfattas av teckningsåtaganden). För sin

emissionsgaranti på cirka 89,5 procent av Erbjudandet erhåller Anders Lönner en marknadsmässig ersättning om 5,0 procent på garanterat belopp, motsvarande 35,5 MSEK. Sammantaget är hela Erbjudandet täckt av teckningsåtaganden eller emissionsgarantin. Teckningsåtaganden och emissionsgarantin har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande arrangemang. För ytterligare information om teckningsåtaganden och emissionsgarantin, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden och emissionsgaranti*".

*Härmed inbjuds aktieägarna i Karo Pharma att med företrädesrätt teckna nya aktier i enlighet med villkoren i Prospektet.*

Stockholm den 12 december 2017

**Karo Pharma Aktiebolag**

*Styrelsen*

# BAKGRUND OCH MOTIV

Den 24 augusti 2017 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget lagt ett rekommenderat frivilligt kontantbud för förvärv av samtliga aktier i Weifa. Karo Pharma erbjöd aktieägarna i Weifa 35 NOK per aktie, vilket värderade Weifas totala aktiekapital till cirka 1,28 miljarder NOK på fullt utspädd basis. Den 3 oktober 2017 offentliggjorde Bolaget att det uppnått acceptans från 97,1 procent av aktierna på fullt utspädd basis i Weifa, vilket innebär att villkoret för fullföljande av budet på Weifa uppnåtts. Sedan den 17 oktober 2017 innehar Karo Pharma 100 procent av aktierna i Weifa på fullt utspädd basis. Bolaget uppskattar kostnader av engångskaraktär i samband med förvärvet av Weifa och Erbjudandet att sammanlagt uppgå till 113,0 MSEK<sup>1)</sup>, varav emissionskostnaderna för Erbjudandet uppgår till 48,3 MSEK.

Förvärvet av Weifa bygger på starka kommersiella grunder. De två bolagen kompletterar varandra väl både när det gäller produktportfölj och geografi. Karo Pharma bedömer att det finns viktiga synergivinster genom förvärvet. Vidare stärker förvärvet Karo Pharmas position på den nordiska markanden där exempelvis den gemensamma produktportföljen med bland annat flera nya lanseringar inom det närmaste året får större chans att utvecklas positivt. Genom förvärvet av Weifa får Bolaget en starkare position och möjlighet till ökad lönsamhet på den nordiska hemmamarknaden. Karo Pharma ges större möjligheter att ta nästa steg mot expansion till fler marknader och etablera samarbeten även utanför Norden.

1) De totala kostnaderna kopplade till förvärvet fördelas enligt följande: Finansiell rådgivning för Weifa: 26,7 MSEK; lösen av optioner: 2,1 MSEK; kostnader kopplade till styrelsen i Weifa: 1,8 MSEK; värdepappershantering: 0,8 MSEK; legal rådgivning: 5,6 MSEK; finansiell rådgivning för Karo Pharma i samband med förvärvet: 12,2 MSEK; kostnader kopplade till förvärvsfinansiering: 15,3 MSEK; kostnader kopplade till Erbjudandet: 48,3 MSEK varav 35,5 MSEK utgörs av garantiarvode samt kostnader för finansiell och legal rådgivning i samband med Erbjudandet uppgår till 12,3 MSEK.

Målet är att på ett lönsamt sätt växa organiskt och genom förvärv. Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras 794,3 MSEK efter emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 48,3 MSEK. Emissionslikviden ska användas till att återbetala det bryggglån om 700 MSEK som upptogs i samband med förvärvet av Weifa. Restrande del av emissionslikviden ska användas till finansiering av rörelsekapital.

Stockholm den 12 december 2017

## **Karo Pharma Aktiebolag**

### *Styrelsen*

*Styrelsen för Karo Pharma Aktiebolag är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

# ORDFÖRANDE HAR ORDET

Under år 2017 har verksamheten fortsatt att utvecklas väl, Karo Pharma levererar tillväxt med god lönsamhet och har ett förbättrat kassaflöde.

Arbetet med att identifiera och utvärdera olika typer av förvärvsmöjligheter fortsätter parallellt med att verksamheten växer organiskt.

Förvärvet av Weifa bygger på starka kommersiella grunder. De två företagen kompletterar varandra mycket väl både när det gäller produktportfölj och geografi och vi ser därför betydande synergivinster. Vi stärker vår nordiska verksamhet och har en offensiv position på den norska marknaden. Vår gemensamma produktportfölj med flera nya lanseringar inom det närmaste året får större chans att lyckas och vi ser stora synergivinster med förvärvet de kommande tre åren, framförallt genom nya lanseringar. En stark och lönsam hemmamarknad ger Karo Pharma bättre möjligheter och förutsättningar för att ta nästa steg mot fler marknader och samarbeten utanför Norden.

I syfte att förstärka Bolagets finansiella och operationella handlingsförmåga samt för att delfinansiera förvärvet av Weifa har styrelsen därför beslutat om genomförandet av en företrädesemission. Det förstärkta kassaflödet genom förvärvet i kombination med emissionen möjliggör fortsatt organisk liksom förvärvsrelaterad tillväxt i framtiden.



Karo Pharma är ett intressant alternativ för aktieägare som vill investera i Health Care-området. Vi är långsiktiga och bedriver en verksamhet som inte är konjunkturkänslig och genom företrädesemissionen ser vi med tillförsikt på vår förmåga att kunna fortsätta leverera bra avkastning till våra aktieägare. Vi följer vår plan och ser fram emot en mycket intressant framtid för våra aktieägare. Vi inbjuder och välkomnar till teckning.

Stockholm den 12 december 2017

**Anders Lönner,**  
*arbetande styrelseordförande*

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## **ERBJUDANDET**

Erbjudandet omfattar högst 27 388 797 aktier.

## **FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER**

Den som på avstämningsdagen den 13 december 2017 är registrerad som aktieägare i Karo Pharma äger företrädesrätt att teckna aktier pro rata i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen inom ramen för Erbjudandet. För detta ändamål erhåller den som på avstämningsdagen är registrerad aktieägare i Karo Pharma en (1) teckningsrätt i Karo Pharma för varje innehavd aktie. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna aktier, varvid tre (3) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 27 388 797 nya aktier, motsvarande 25 procent av kapitalet och rösterna, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

## **TECKNINGSKURS**

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 29,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## **AVSTÄMNINGS DAG**

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka aktieägare som äger rätt att erhålla teckningsrätter är den 13 december 2017. Aktierna handlas exklusive rätt till deltagande i Erbjudandet från och med den 12 december 2017. Sista dag för handel inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet var den 11 december 2017.

## **TECKNINGSTID**

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 15 december 2017 till och med den 29 december 2017. Bolagets styrelse äger rätt att förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 29 december 2017.

## **EMISSIONSREDOVISNING TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE**

Informationsbroschyr och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Karo Pharmas räkning förda aktieboken, dock med undantag för sådana som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner, se nedan. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna tecknings-



rätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

### **FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV**

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen informationsbroschyr eller emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med instruktioner från sin / sina respektive förvaltare.

### **HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER**

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 15 december 2017 till och med den 27 december 2017 under beteckning KARO TR. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0010663021. Swedbank och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Om en aktieägare inte utnyttjar några eller alla sina teckningsrätter genom betalning senast den 29 december 2017 och inte säljer sina teckningsrätter senast den 27 december 2017, kommer sådan aktieägares utnyttjade teckningsrätter att förfalla utan värde och innehavaren kommer inte att erhålla någon kompensation.

### **AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBEHÖRIGA JURISDIKTIONER**

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i länder utanför EES kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Schweiz och Singapore inte erhålla Prospektet. Detsamma gäller aktieägare i andra jurisdiktioner vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt eller registrerings- eller andra åtgärder än dem som följer av svensk rätt. Sådana aktieägare kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

### **RÄTT TILL UTDELNING**

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och aktierna har införts i aktieboken hos Euroclear.

## OFFENTLIGGÖRANDE AV TECKNINGRESULTATET I ERBJUDANDET

Teckningsresultatet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande från Karo Pharma omkring den 4 januari 2018.

## TECKNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 15 december 2017 till och med den 29 december 2017. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från innehavarens VP-konto. För att inte värdet av erhållna teckningsrätter ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 29 december 2017; eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 27 december 2017.

En teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och aktieägare kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

### Direktregistrerade tecknare bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiro-avin eller därför avsedd anmälningssedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- bankgiroavin används om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas; eller
- anmälningssedeln används om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning.

Betalning för tecknade nya aktier ska göras samtidigt som insändandet av anmälningssedeln. Anmälningssedel kan erhållas från Swedbank ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)) eller Karo Pharma ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)). Betalning ska vara Swedbank tillhanda senast den 29 december 2017.

### Direktregistrerade tecknare ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige samt inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i Information till investerare och som inte kan använda den förtryckta bankgiro-avin kan betala i svenska kronor genom bank i utlandet i enlighet med följande:

Karo Pharma AB  
c/o Swedbank Emissioner C85  
SE-105 34 Stockholm, Sverige  
SWIFT: SWEDSESS  
IBAN-nummer:  
SE06 8000 0890 1169 3676 6994

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen "Issue Karo Pharma" anges.

Anmälningssedel och betalning ska vara Swedbank, Emissioner C85, SE-105 34 Stockholm, Sverige tillhanda senast den 29 december 2017.

### **Teckning från förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter anmäler sig för teckning i enlighet med instruktion från sin/sina respektive förvaltare.

### **BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)**

Efter teckning och erlagd betalning avseende aktier tecknade med stöd av teckningsrätter kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens konto. De nya aktierna tecknade med stöd av teckningsrätter kommer att bokföras som BTA på kontot till dess att registrering av Erbjudandet skett hos Bolagsverket. Registrering av aktier tecknade med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 8 januari 2018. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier, vilket beräknas ske omkring den 16 januari 2018. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

### **Handel med BTA**

BTA avseende nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter kommer att upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Handel med BTA avseende aktier tecknade med stöd av teckningsrätter beräknas äga rum på Nasdaq Stockholm från och med den 15 december 2017 till och med den 10 januari 2018. Swedbank och övriga värdepappersinstitut står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA tecknade med stöd av teckningsrätter.

### **TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER**

Direktregistrerade aktieägares teckning Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Endast en anmälan per VP-konto får inges. Om flera anmälningssedlar inges kommer endast den anmälningssedel som sist kommit Swedbank tillhanda att beaktas. Anmälningssedel kan erhållas från Swedbank ([www.swedbank.se](http://www.swedbank.se)/prospekt eller Karo Pharma ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)). Anmälningssedeln ska skickas till Swedbank, Emissioner C85, SE-105 34 Stockholm, Sverige och vara Swedbank tillhanda senast den 29 december 2017.

## **Förvaltarregistrerade aktieägares teckning**

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter kan anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin/sina respektive förvaltare.

## **Viktig information vid teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter**

### **Krav på NID-nummer för fysiska personer**

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Swedbank vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

## **Krav på LEI-kod för juridiska personer**

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Swedbank inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga. Tecknare som behöver skaffa en LEI-kod för att kunna teckna aktier i bolaget kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid då koden behöver anges i anmälningssedeln. Via denna länk hittar du godkända institutioner för det globala LEI-systemet: ([www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations](http://www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations)). Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Swedbanks hemsida ([www.swedbank.se/privat/spara-och-placera/mifid/lei/](http://www.swedbank.se/privat/spara-och-placera/mifid/lei/)) och Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

## **Tilldelning**

Om inte samtliga nya aktier i Erbjudandet tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelningen av nya aktier utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning inom ramen för Erbjudandets högsta belopp om 794,3 MSEK ska ske enligt följande:



- I första hand ska tilldelning av aktier ske till dem som tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter och som anmält sitt intresse för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.<sup>1)</sup>
- I andra hand ska tilldelning av aktier ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning, och i den mån att detta inte kan ske, genom lottning.
- I sista hand ska tilldelning av aktier ske till emissionsgaranten i dennes egenskap av garant och i enlighet med villkoren för emissionsgarantens emissionsgaranti.

Som bekräftelse på tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer en avräkningsnota att skickas till tecknare omkring den 4 januari 2018. Inget meddelande kommer skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren. Efter att dels betalning av tecknade och tilldelade

nya aktier skett, dels de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftar inbokningen av de nya aktierna på tecknarens VP-konto. Tecknaren erhåller aktier direkt, inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto. Registrering av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 12 januari 2018. Inbokning av aktier på VP-konton beräknas ske omkring den 16 januari 2018. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning samt betalning i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### ÖVRIG INFORMATION

Bolaget äger inte rätt att avbryta Erbjudandet. För det fallet att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Karo Pharma att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälingssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning

1) För att med visshet kunna tillgodogöra sig teckning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter vid tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, måste teckning nya aktier utan stöd av teckningsrätter göras från samma VP-konto som teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter.

komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. De nya aktierna kommer att tas upp till handel vid Nasdaq Stockholm i samband med genomförandet av Erbjudandet. Handel i nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter beräknas påbörjas omkring den 16 januari. En ny aktie berättigar till utdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som infaller efter att aktien registrerats hos Bolagsverket. Swedbank är så kallat emissionsinstitut för Erbjudandet, vilket innebär att Swedbank bistår Bolaget med vissa administrativa tjänster kring Erbjudandet. Att Swedbank är emissionsinstitut innebär inte i sig att Swedbank betraktar tecknaren som kund hos Swedbank. Tecknaren betraktas för placeringen endast som kund hos Swedbank om Swedbank har lämnat råd till tecknaren om placeringen eller annars har kontaktat tecknaren individuellt angående placeringen eller om tecknaren har ett existerande kundförhållande till banken. Följden av att Swedbank inte betraktar tecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tilläm-

pas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen. Den som tecknar sig i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Swedbank. Personuppgifter som lämnas till bolag i Swedbankkoncernen kommer att behandlas i data-system i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang i koncernen. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag och organisationer med vilka bolag i Swedbankkoncernen samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Swedbanks kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Swedbank genom en automatisk datakörning hos Euroclear.



# MARKNADSBESKRIVNING

*Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrappporter och -studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa. Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i detta avsnitt är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna och marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Karo Pharma bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande. Informationen i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan så kallad framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framtidsinriktad information. Se även avsnitt "Viktig information – Framtidsinriktad information och riskfaktorer".*

## ÖVERSIKT

Karo Pharma marknadsför och säljer hälsovårdsprodukter för apotek och sjukvård, framförallt på marknaden i Sverige och övriga Norden. Marknaden för hälsovårdsprodukter som säljs via apotek och direkt till sjukvården är stor och består av ett brett spektrum av produkter. Här inryms bland annat receptfria och receptbelagda läkemedel, medicintekniska produkter, olika typer av hjälpmedel, förbrukningsvaror, produkter för diagnostik och instrument. För att ge en tydlig bild av de marknader på vilka Bolaget är verksamt, avgränsas marknaden för hälsovårdsprodukter i detta avsnitt till OTC-läkemedel, receptbelagda läkemedel (Rx) och medicintekniska produkter. OTC-läkemedel omfattas inte av läkemedelsrabatt och indirekt priskontroll så som läkemedel under patent gör, vilket medför att bolag verksamma på OTC-marknaden har möjlighet att justera priset på produkten. Utöver försäljning av hälsovårdsprodukter bedriver Bolaget via utlicensiering läkemedelsutveckling<sup>1)</sup> för läkemedel inom autoimmuna sjukdomar, multipel skleros och cancer.

## DEN GLOBALA LÄKEMEDELSMARKNADEN

Den globala läkemedelsmarknaden förväntas omsätta cirka 1 500 MDRUSD år 2021, vilket är en ökning med cirka 370 MDRUSD jäm-

fört med det uppskattade värdet 2016 enligt prognoshuset Quintiles-IMS. Volymen av sålda läkemedel förväntas växa med en årlig tillväxttakt om 3 procent mellan åren 2016 och 2021. Tillväxten i försäljningsvolymen är, enligt samma rapport, endast marginellt starkare än populationstillväxten globalt, men drivs av andra faktorer. Totala utgifter för läkemedel förväntas växa med 4–7 procent årligen under perioden, drivet av nya läkemedel på utvecklade marknader och ökade volymer på utvecklingsmarknader. Läkemedel som behandlar cancer, autoimmuna sjukdomar och hepatit förväntas bidra till en betydande del av tillväxten de kommande åren. De tio utvecklade länderna USA, Japan, Tyskland, Storbritannien, Italien, Frankrike, Spanien, Kanada, Sydkorea och Australien uppskattas representera cirka 67 procent av de globala läkemedelsutgifterna under 2016. Under 2016 bedömdes USA vara det landet med störst läkemedelsutgifter i världen, följt av Kina, som 2012 ersatte Japan som landet med de näst största läkemedelsutgifterna i världen. QuintilesIMS bedömer att antalet nya läkemedel som når marknaden kommer vara historiskt högt de kommande åren, med 2 240 läkemedel i sena utvecklingsfaser. Vidare bedöms cirka 45 aktiva substanser lanseras per år under perioden 2016 – 2021,

1) Utvecklingsprojekten för autoimmuna sjukdomar och cancer är utlicenserade till tredje part, men berättigar Bolaget till ersättning beroende på hur projekten utvecklas.

främst inom cancer, autoimmuna sjukdomar och sjukdomar relaterade till metabolism.<sup>1)</sup>

## DEN NORDISKA HÄLSOVÅRDSMARKNADEN

Värdet på den nordiska<sup>2)</sup> hälsovårdsmarknaden uppgick 2016 till 81,1 MDRSEK, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 3,3 procent jämfört med 2012, då värdet på marknaden uppgick till 71,1 MDRSEK. Motsvarande värde för 2017 är estimerat till 86,2 MDRSEK. Sverige är den största delmarknaden inom den nordiska Hälsovårdsmarknaden. Värdet på den svenska marknaden uppgick till 27,7 MDRSEK 2016. Under perioden 2012–2016 uppgick den årliga genomsnittliga tillväxttakten till 3,7 procent, vilket gör den svenska marknaden till den näst snabbast växande marknaden i Norden, efter Norge som växte med 5,5 procent under perioden.<sup>3)</sup>

### OTC-marknaden

Marknaden för OTC-läkemedel omfattas av försäljning av icke-receptbelagda läkemedel. De nordiska länderna har regleringar för detaljhandel med OTC-läkemedel. Reglerna gäller i huvudsak vem som får äga och bedriva apotek, medan mer liberala regelverk kan begränsa

kraven till att apoteken ska ha ansvarig personal med farmaceututbildning eller tillåta försäljning av receptfria läkemedel i annan detaljhandel. I Norden har apotekskedjor huvuddelen av marknaden.<sup>4)</sup>

Värdet på den nordiska OTC-marknaden uppgick 2016 till 19,5 MDRSEK och har växt med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 3,0 procent sedan 2012 då värdet på marknaden uppgick till 17,3 MDRSEK. Enligt prognoser från Euromonitor förväntas värdet på den nordiska OTC-marknaden uppgå till 21,5 MDRSEK 2021, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 2,0 procent mellan åren 2016-2021. Den största delmarknaden är Sverige, där värdet uppgick till 7,8 MDRSEK 2016.<sup>5)</sup>

### Receptbelagda läkemedel

Den nordiska marknaden för receptbelagda läkemedel (Rx) är i varierande grad subventionerad, där staten betalar en ersättning på en del av kostnaden för förskrivna (och ibland icke-förskrivna) läkemedel. I Danmark och Island beror subventioneringsgraden på varje patients utgifter för läkemedel som omfattas av subventionen. Receptbelagda läkemedel i Norge och Sverige omfattas generellt av olika typer av högkostnadsskydd.<sup>6)</sup>

1) Quintiles IMS Institute, "Outlook for Global Medicines through 2021", 2016.

2) Den nordiska marknaden avser Sverige, Norge, Danmark och Finland.

3) Euromonitor, International, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2017 (omräkning till SEK har gjorts till följande kurser: EUR/SEK 9,98, DKK/SEK 1,34, NOK/SEK 1,03).

4) Euromonitor, International, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2017.

5) Euromonitor, International, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2017 (omräkning till SEK har gjorts till följande kurser: EUR/SEK 9,98, DKK/SEK 1,34, NOK/SEK 1,03).

6) Health statistics for the Nordic countries, 2017.

I Sverige uppgick försäljningen (exklusive moms och läkemedelsförmåner) av förskrivna läkemedel till 28,3 MDRSEK 2015, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 2,3 procent jämfört med 2011, då värdet uppgick till 25,9 MDRSEK. Majoriteten av den receptbelagda läkemedelsförsäljningen i Norden, sker inom förmånssystemet och subventioneras via staten. Andelen av den totala läkemedelsförsäljningen som är subventionerad uppgick till 66,5 procent 2015 i Sverige.<sup>1)</sup>

### **Medicintekniska produkter**

Sjukvårdsverksamhet i Norden bedrivs både av offentlig och privat sektor, och finansieras i hög utsträckning av skattemedel. Inköp sker i strukturerade processer som ofta regleras i lag, såsom lagen om offentlig upphandling i Sverige. I Sverige säljs medicintekniska produkter främst genom apotek och sjukhus men till viss del även i det traditionella detaljhandelsledet.<sup>2)</sup> Under 2015 stod medtechsektorn i Sverige för cirka två procent av värdet för medicintekniska produkter i Europa.<sup>3)</sup>

### **TRENDER OCH DRIVKRAFTER PÅ DEN NORDISKA HÄLSOVÅRDSMARKNADEN**

Flera faktorer med starka samband till varandra driver tillväxten på läkemedelsmarknaden i Norden. Den demografiska utvecklingen i Norden innebär att människor lever längre i kombination med att färre barn föds medför en ökad andel åldrande befolkning som driver efterfrågan på sjukvård och läkemedel.

#### **Ökad medelålder**

De nordiska länderna har en allt mer åldrande befolkning och historiskt sett har den skandinaviska befolkningen bland de högsta medellivslängderna i världen<sup>4),7)</sup>, vilket främst är drivet av minskad dödlighet i medel- och pensionsåldern<sup>5)</sup>. Den viktigaste anledningen till detta är att sjukvården har blivit allt bättre.<sup>6)</sup> Den ökade medelåldern i samhället ökar behovet av sjukvård och således även efterfrågan på läkemedel.<sup>7)</sup>

1) eHälsomyndigheten "Detaljhandel med läkemedel 2015", 2015.

2) Swedish Medtech, "Medtechbranschen i siffror", 2015.

3) MedTech Europe, "The European Medical Technology Industry – in figures", 2016.

4) Nordic Medico-Statistical Committee, "Health statistics for the Nordic countries", 2017.

5) Folkhälsomyndigheten, 2016.

6) Statistiska centralbyrån, "Sveriges framtida befolkning 2016–2060", 2016.

7) Nordic Medico-Statistical Committee, "Health statistics for the Nordic countries", 2017.

## Hälsotrend

Under de senaste decennierna har de nordiska länderna rankats i topp vad gäller både motionsvanor och nutritionsintag. Hälsan i befolkningen och förutsättningarna för att ha en god hälsa skiljer sig dock mellan olika samhällsgrupper.<sup>1)</sup> Den pågående hälsotrenden i det västerländska

samhället påverkar både konsumenter och producenter. Den ökade hälsomedvetenheten bland befolkningen gör att allt fler väljer receptfria alternativ för behandling och i förebyggande syfte. Detta gör att efterfrågan på produkter inom hälsa och välbefinnande ökar.<sup>2)</sup>

1) Folkhälsomyndigheten, 2016.

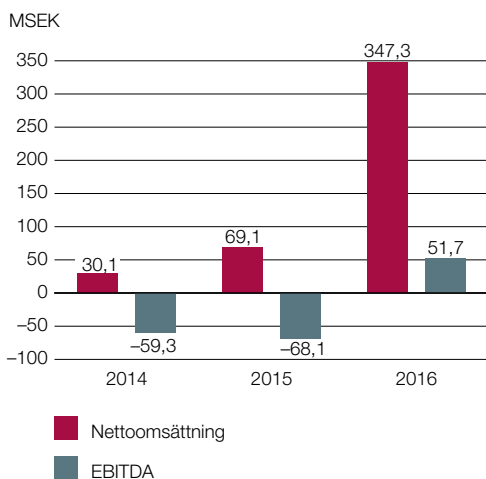
2) Euromonitor, International, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2017.



# KARO PHARMA INNAN FÖRVARVET

## INLEDNING

Karo Pharma förändrade under 2014 och 2015 sin strategiska inriktning i syfte att bli ett Speciality Pharma företag. Bolaget levererar idag stabil tillväxt med god lönsamhet genom försäljning av, enligt Bolagets bedömning, väletablerade varumärken som genererar positiva kassaflöden. Målet är att växa genom förvärv som passar väl in i Bolagets struktur i kombination med organisk tillväxt. Sedan Bolaget förändrade sin strategiska inriktning har Bolagets nettoomsättning och EBITDA-marginal ökat genom strategiska förvärv med förbättrad lönsamhet. Bolaget bidrar idag aktivt till konsolideringen inom Health Care-området i Norden.



## HISTORIK

Karo Pharma etablerade en projektportfölj med innovativa projekt inom nukleära receptorer och under 90-talet ingicks flera licensavtal med

globala läkemedelsföretag. Under 2000-talet förändrade Karo Pharma sin strategi och började föra projekt längre fram i den kliniska utvecklingen i egen regi. Strategin var riskfylld och kapitalkrävande och i slutändan inte framgångsrik då flera projekt avbröts. I början av 2012 inleddes en omfattande omstrukturering av Bolaget där antalet anställda och kostnaderna reducerades väsentligt. Under 2014 och 2015 förändrades strategin mot ett ökat kommersiellt fokus och tydligare riskhantering genom satsningar mot marknadsnära projekt och produkter. Bolaget bytte även namn från Karo Bio till Karo Pharma AB.

## Väsentliga förvärv

Inom ramen för ovan beskriven satsning har Karo Pharma under 2015, 2016 och 2017 gjort en rad förvärv, både av projekt och etablerade verksamheter. I september 2015 förvärvade Karo Pharma norska Apropharm AS och svenska DnE Sverige AB. Dessa bolags produktportföljer utgörs i huvudsak av apoteksprodukter som säljs i Norge och Sverige. Under 2015 uppgick de bägge bolagens omsättning i årstakt till cirka 50 MSEK. I oktober 2015 förvärvade Karo Pharma svenska Swereco Group AB, som marknadsför OTC-produkter främst till apotek samt Medical Device-produkter direkt till sjukvår-



den. Ett flertal väl inarbetade varumärken ingår i dess produktportfölj, till exempel Mabs och Dosett. I oktober 2015 förvärvades 90 procent av aktierna i svenska MedCore AB. I december 2015 förvärvade Karo Pharma rättigheterna till Allévo från Cederroth AB, vilket omfattar en produktserie inom området viktkontroll. Bolaget ingick under 2016 avtal avseende förvärv av läkemedelsbolaget BioPhausia. Förvärvet fullföljdes den 15 december 2016.

I augusti 2017 meddelade Bolaget att det ingått avtal avseende förvärvet av läkemedelsbolaget Weifa. Under 2016 uppgick Weifas omsättning till 399,1 MNOK. För mer information om förvärvet, se avsnittet "Förvärvet av Weifa".

## VISION

Karo Pharma ska vara ett intressant alternativ för aktieägare som vill investera i hälsovårdsområdet och inom segment som inte är konjunktur känsliga. Företaget har en stabil intjäning och en mycket intressant kommande produktportfölj.

## STRATEGI

Bolaget ska bedriva en verksamhet som utvecklas organiskt och genom förvärv av:

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

## VERKSAMHETSBESKRIVNING

Karo Pharma har sedan strategiförändringen 2014 och 2015 successivt byggt upp en produktportfölj som genererar lönsam försäljning och positiva kassaflöden genom försäljning av, enligt Bolagets bedömning, väletablerade produkter och varumärken inom Health Care. Ambitionen är att addera ytterligare produkter och varumärken genom förvärv av bolag, produkträttigheter och samarbeten med andra läkemedels- och utvecklingsföretag. En ytterligare faktor för ekonomisk tillväxt bygger på att utveckla bolagen vidare och att realisera synergier.

### Health Care-konceptet

Under åren 2015–2017 förvärvade Karo Pharma flertalet projekt och bolag inom Health Care-konceptet. Bolaget har tre huvudinriktningar inom Health Care – Retail, Läkemedel och Hospital Supply. Fokus för de tre huvudinriktningarna är att erbjuda produkter som kan hjälpa människor att förbättra sin hälsa och förenkla sin vardag. Bolaget utvärderar flera förvärvsmöjligheter och Karo Pharma kan komma att i begränsad omfattning bygga upp egna marknadsföringskanaler på vissa prioriterade marknader som kan betjänas på ett kostnadseffektivt sätt.

## Utvalda produkter och varumärken

### Babyslide

BabySlide är ett perinealskydd, en produkt framtagen för att reducera bristningar hos kvinnor i samband med förlossning. Den positiva effekten har dokumenterats i en klinisk studie som genomförts på drygt 1 000 förlossningar vid kvinnoklinikerna i Helsingborg, Lund och Malmö. Produkten är patenterad och pre-lanserades under fjärde kvartalet 2017. Produkten har internationell potential.

### Läkemedel

Läkemedelsportföljen ingick i förvärvet av BioPhausia 2016 och består av 13 välkända nordiska receptbelagda varumärken (Rx). Dessa läkemedel innefattar flera viktiga indikationsområden.

### Andningsorgan

Inom förkylning och andningsvägar återfinns läkemedlet Mollipect som verkar slemlösande och avsvällande för hals samt är verksamt för hosta. Läkemedlet säljs i Sverige. Utöver Mollipect finns läkemedlet Theo-Dur som används vid astma och luftrörskatarr. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige, Norge och Danmark.

### Hjärta och kärl

Suscard är ett av läkemedlen inom hjärta och kärl som används vid kärlkramp. Läkemedlet verkar genom att

vidga blodkärlen och underlättar därigenom hjärtats arbete. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige. Inom kategorin återfinns även Nitroglycerin BioPhausia som också används vid kramp i hjärtmuskeln och verkar genom att vidga blodkärlen. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige. Digoxin BioPhausia används vid hjärtsjukdomar som till exempel hjärtsvikt, hjärtflimmer och oregelbunden hjärtverksamhet. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige.

### Mage och tarm

Läkemedlet Laxabon används vid tarmsköljning. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige och Norge. Utöver Laxabon så återfinns Egazil inom området för mage och tarm. Egazil används vid krampbenägenhet och buksmärtor i mag-tarmkanalen och gallvägarna. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige, Norge och Danmark.

### Smärta

Inom smärta finns Citodon och Morfin Special. Citodon verkar både smärtstillande och febernedsättande. Läkemedlet säljs i Sverige och Norge. Morfin Special har en kraftigt smärtstillande effekt och används som smärtlindring efter operation eller vid yttre skador. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige.

### **CNS (Centrala nervsystemet)**

Lithionit verkar förebyggande mot både maniska (onormal upprymdhet) och depressiva (uttalad nedstämdhet) faser hos patienter med bipolär sjukdom. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige och Norge.

### **Mabs**

Mabs kompressionsstrumpor bygger på en beprövad och väldokumenterad metod för att öka blodcirkulationen i benen. Alla Mabs kompressionsstrumpor är klassade som medicinska kompressionsstrumpor klass 1. Mabs produktsortiment har under de senaste åren utvecklats för att attrahera en bredare målgrupp. Idag finns kompressionsstrumpor för både kvinnor och män speciellt framtagna för olika användningsområden, såsom flygresor, sport och vardag. Sortimentet har också utökats med stödbandage och fotprodukter som ger stöd och lindring vid smärttillstånd. Dessa produkter är klassade som medicintekniska hjälpmedel.

### **Allévo**

Allévo har efter förvärvet utvecklats från viktminskning mot ett helhetskoncept. Med Allévo vill Karo Pharma göra det allt enklare för människor att leva sundare, genom att erbjuda hälsosammare produkter.

### **Dosett**

Dosett är ett hjälpmedel för bättre självkontroll av ordinerad medicindosering. De nordiska länderna har en allt mer åldrande befolkning vilket ökar efterfrågan på läkemedel

och hjälpmedel. Dosett underlättar säker medicinförvaring och är en mycket väletablerad produkt för patienter som använder sig av flera läkemedel.

### **Utvalda utvecklingsprojekt och samarbeten**

#### **Projekt RORgamma – för behandling av autoimmuna sjukdomar**

Karo Pharma har idag ett fungerande licensavtal med Pfizer kring RORgamma. Sedan årsskiftet 2015 driver Pfizer projektet vidare mot marknads lansering. Karo Pharma har rätt till ersättning på upp till drygt 200 MUSD om RORgamma når vissa utvecklings- och försäljningsmål. Därutöver har Karo Pharma rätt till royalties på framtida försäljning.

#### **Projekt ERbeta MS – Multipel Skleros**

Det finns idag ett flertal behandlingar av MS på marknaden som motverkar effekterna av sjukdomen eller fördröjer sjukdomsförloppet. Det finns dock inget botemedel mot MS och behovet av nya och effektivare behandlingar är fortsatt stort. Målsättningen med Karo Pharmas projekt för ERbeta MS är att utlicensiera projektet till ett större läkemedelsbolag som kan fortsätta driva projektet mot marknads lansering. Till dess är projektet vilande.

## **FÖRSÄLJNINGSKANALER**

### **Retail**

Försäljningskanalen retail omfattar försäljning till apotek, hälsofackhandel och dagligvaruhandeln (som

endast består av försäljning av Allévo). Retail är Bolagets största försäljningskanal och inom retail står apotek för merparten av försäljningen.

### Apotek

De flesta länder i Europa har regleringar för detaljhandel med läkemedel. Reglerna gäller i huvudsak vem som får äga och bedriva apotek, medan mer liberala regelverk kan begränsa kraven till att apoteken ska ha ansvarig personal med farmaceututbildning och tillåta försäljning av receptfria läkemedel i annan detaljhandel. I Norden har apotekskedjor huvuddelen av marknaden. Inköp sker vanligtvis i väl strukturerade processer.

### Hälsofackhandel

Hälsofackhandeln är detaljhandelsbutiker som främst säljer naturliga hälsovårdsprodukter såsom växtbaserade läkemedel, kosttillskott och vitaminer.

### Landsting

Sjukvårdsverksamhet i Norden bedrivs både av offentlig och privat sektor, och finansieras i hög utsträckning av skattemedel. Inköp sker i väl strukturerade processer som ofta regleras i lag, såsom lagen om offentlig upphandling i Sverige. All försäljning där sjukhus är slutkund sker via landsting. Försäljningskanalen landsting är Bolagets näst största försäljningskanal.

## GEOGRAFISK FÖRSÄLJNINGSFÖRDELNING

Nedanstående tabell visar hur intäkter fördelar sig på geografiska områden

Nettoomsättning (TSEK) <sup>1)</sup>	2016	2015	2014
Sverige	241 449	43 810	5 793
Norge	70 581	25 051	-
Övriga världen	34 961	234	24 267
<b>Totalt</b>	<b>347 261</b>	<b>69 095</b>	<b>30 060</b>

## ORGANISATION

Styrelsen bedömer att Bolaget har erforderlig kompetens som behövs för att driva Bolagets nuvarande verksamhet på ett adekvat sätt. Huvudkontoret är beläget på Nybrokajen i Stockholm. I en egen fabrik i Lenhovda, Småland, bedriver Karo Pharma egen tillverkning av flera av de hjälpmedelsprodukter som man säljer. Per den sista september 2017 var medelantalet anställda 61. Medelantalet anställda uppgick under 2016 till 69, för 2015 var motsvarande siffra 72. Under 2014 uppgick medelantalet anställda till 39.

## IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Karo Pharma har cirka 76 registrerade varumärken och cirka 55 patent registrerade.

1) Källa: Bolagets reviderade årsredovisningar 2014–2016.

# FÖRVÄRVET AV WEIFA

Den 24 augusti 2017 offentliggjorde Karo Pharma ett rekommenderat frivilligt kontantbud för förvärv av samtliga aktier i Weifa ASA. Budet var på 35 NOK per aktie, motsvarande en värdering av Weifas totala aktiekapital om cirka 1,28 NOK miljarder på fullt utspädd basis. Sedan den 3 oktober 2017 är Weifa och dess 85 varumärken en del av Karo Pharma.

Weifa är ett av Norges ledande bolag inom konsumenthälsa.<sup>1)</sup> Produktportföljen består av läkemedel inom smärtlindring och feber, förkylning, sårbehandling, muskel och led, vitaminer och mineraler samt intimpinprodukter. Weifa hade vid utgången av 2016 cirka 30 anställda vid huvudkontoret i Oslo.

## MARKNADSPPOSITION

Weifa är en av Norges största leverantör av receptfria läkemedel, med en marknadsandel på 15,2 procent av den norska OTC-marknaden och 8,1 procent av den norska konsumenthälsomarknaden 2017.<sup>2)</sup>

## STRATEGI

Weifas strategi har varit att ha ett långsiktigt fokus på produkter som är viktiga i konsumenternas vardag.

Historiskt har bolaget varit en framgångsrik varumärkesbyggare med märken som Paracet, Ibux, Paralgin Forte och Brokyl. Nya produkter har utvecklats regelbundet och Weifa har även arbetat aktivt med att transferera varumärken från receptbelagda (Rx) till receptfria (OTC) produkter.

## TRANSAKTIONSLOGIK OCH FÖRVÄNTADE SYNERGIEFFEKTER

Förvärvet av Weifa bygger på starka affärsmässiga grunder och bolagen kompletterar varandra vad gäller produktportfölj, strategi och geografisk marknad. Exponeringen mot den nordiska marknaden stärks och Bolaget tar i och med förvärvet en ledande position även på den norska marknaden. Förvärvet ligger således helt i linje med Karo Pharmas strategi att bli det ledande Health Care-företaget i Norden och utgör en stark grund för expansion till fler marknader och samarbeten utanför Norden. Personal från Weifa har överförs till Karo Pharma. Beslut har fattats om att namnändra Weifa ASA till Karo Pharma AS.

1) Euromonitor International, "Consumer Health in Norway", 2017.

2) Euromonitor, 2017.



## AFFÄRSOMRÅDEN

Konsumenthälsa är det största och huvudsakliga affärsområdet för Weifa, vilket år 2016 motsvarade 88 procent av omsättningen. I affärsområdet inkluderas alla produkter som är tillgängliga för konsumenter på apotek, dagligvaru- och servicehandeln. Det innefattar allt från receptbelagda läkemedel (Rx), till OTC-läkemedel samt till andra läkemedel såsom sårbehandling och kosttillskott som ofta benämns som OTX-produkter.

Det finns fyra huvudsakliga produktkategorier:

- **Smärta och feber** – Ledande position<sup>1)</sup> på den norska marknaden med försäljning på 291,0 MNOK år 2016, motsvarande cirka 73 procent av omsättningen.
- **Dermatologi** – Ledande position<sup>2)</sup> inom området desinfektion med försäljning på 59,8 MNOK år 2016, motsvarande cirka 15 procent av omsättningen.
- **Förkylning** – Stark position<sup>3)</sup> i delar av detta segment med en omsättning på 28,8 MNOK år 2016, motsvarande cirka 7 procent av omsättningen.
- **Vitaminer och mineraler** – Ledande position<sup>4)</sup> inom vissa nisch-segment med omsättning på 14,9 MNOK år 2016, motsvarande cirka 4 procent av omsättningen.

1) Farmastat/Nielsen, 2017.

2) Farmastat/Nielsen, 2017.

3) Farmastat/Nielsen, 2017.

4) Farmastat/Nielsen, 2017.

5) Farmastat/Nielsen, 2017.

6) Farmastat/Nielsen, 2017.

## PRODUKTER

### Smärta och feber

#### Paracet

Paracet lanserades 1977 och är Norges mest använda värktablett inom OTC-segmentet Paracetamol.<sup>5)</sup> Paracet innehåller paracetamol och kan användas av både vuxna och barn med snabb och långverkande effekt. Produkten används för mild till måttlig smärta, såsom huvudvärk, muskel och ledvärk, feber, influensa, förkylning, mensvärk och tandvärk.

#### Paracetduo

Paracetduo lanserades 2013 och är en ny produkt inom paracet-familjen som utöver paracetamol även innehåller koffein för extra smärtstillande effekt.

#### Ibux

Ibux lanserades 1986 och har en dominerande ställning inom icke-steroida anti-inflammatoriska droger (NSAID).<sup>6)</sup> Ibux är en ibuprofen-produkt som används för att snabbt och effektivt motverka smärta samt inflammation, framförallt mensvärk, huvudvärk samt smärta i muskler och leder.

#### Proxan

Proxan innehåller naproxen och används främst mot smärtor i samband med menstruation. Läkemedlet är en OTC-produkt.



## **Dermatologi**

### **Asan**

Asan är marknadsledande inom intimitvätt i Norge<sup>1)</sup> och har levererat produkter inom intimitvätt till dagligvaruhandel och specialbutiker sedan mitten av 1980-talet. Asan är ett av de ledande varumärkena i Norge med en marknadsandel på 20 procent mätt i volym de senaste 12 månaderna och en marknadsandel på 73 procent inom intimitvättprodukter.<sup>2)</sup>

## **Förkylning**

### **Bronkyl**

Bronkyl lanserades 2012 och är en ny OTC-produkt som verkar slemlösande mot hosta på ett effektivt sätt. Produkten innehåller acetylcystein för att motverka bronkit.

### **Nazamér**

Nazamér är en receptfri nässpray som innehåller dexpantenol och saltlösning. Produkten finns i två utföranden.

## **Solvivo**

Solvivo lanserades 2016 och används för att lindra halsont. Produkten säljs receptfri.

## **Vitaminer och mineraler**

### **Complete Multi**

Complete Multi är ett tablettbaserat kosttillskott som bidrar med det dagliga behovet av vitaminer och mineraler. Tabletterna riktar in sig på olika konsumentgrupper genom fyra olika produktvariationer: män, kvinnor, sport och 50+.

## **VARUMÄRKESKYDD OCH PATENT**

Weifa har cirka 85 registrerade varumärken och cirka 25 patent registrerade.

1) AC Nielsen, 2017.

2) Farmastat/Nielsen Q2 2017.

# UTVALD FINANSIELL INFORMATION

## KARO PHARMA

*Nedan presenteras information avseende Karo Pharmas finansiella utveckling för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014, vilken har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), samt för perioden 1 januari – 30 september 2017 och för jämförelseperioden 1 januari – 30 september 2016, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 har hämtats från Karo Pharmas årsredovisningar för 2016, 2015 och 2014, vilka är reviderade. Informationen för perioden 1 januari – 30 september 2017 och för jämförelseperioden 1 januari – 30 september 2016 har hämtats från den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2017. Delar av Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 (sidorna 22–47), 2015 (sidorna 20–39) och 2014 (sidorna 22–39) och delårsrapporten för tredje kvartalet 2017 (sidorna 12–20) införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Viss finansiell information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte exakt motsvarar angiven totalsumma. Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Kommentarer till den finansiella informationen" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information", Karo Pharmas årsredovisningar för 2016, 2015 och 2014 samt Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017.*

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

<b>Belopp i TSEK</b>	<b>2017 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-dec Reviderad</b>	<b>2015 jan-dec Reviderad</b>	<b>2014 jan-dec Reviderad</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>418 890</b>	<b>250 807</b>	<b>347 261</b>	<b>69 095</b>	<b>30 060</b>
Kostnader för sålda varor	-193 465	-141 458	-198 536	-40 494	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>225 425</b>	<b>109 349</b>	<b>148 725</b>	<b>28 601</b>	<b>30 060</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Försäljnings- omkostnader	-104 880	-77 448	-112 787	-26 718	-
Administrations- kostnader	-27 154	-18 524	-28 689	-27 150	-21 014
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 853	-4 673	-5 259	-34 957	-68 593
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-60	86	27 583	-14 639	92
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-134 948</b>	<b>-100 559</b>	<b>-119 152</b>	<b>-103 464</b>	<b>-89 515</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>90 477</b>	<b>8 790</b>	<b>29 573</b>	<b>-74 863</b>	<b>-59 455</b>
Finansiellt netto	-28 764	-3 630	-9 735	-434	173
<b>Resultat före skatt</b>	<b>61 713</b>	<b>5 160</b>	<b>19 838</b>	<b>-75 297</b>	<b>-59 282</b>
Skatt	-11 973	-1 023	75 718	-2 894	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>49 740</b>	<b>4 137</b>	<b>95 556</b>	<b>-78 191</b>	<b>-59 282</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	49 402	4 188	95 556	-77 632	-59 282
Innehav utan bestäm- mande inflytande	-18	-51	-	-559	-

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

<b>Belopp i TSEK</b>	<b>2017 30 sept Ej reviderad</b>	<b>2016 30 sept Ej reviderad</b>	<b>2016 31 dec Reviderad</b>	<b>2015 31 dec Reviderad</b>	<b>2014 31 dec Reviderad</b>
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	1 399 882	468 694	1 432 012	475 655	-
Inventarier	12 845	9 434	12 297	5 701	4 050
Finansiella anläggningstillgångar	216	21	37 801	21	14
Övriga omsättnings- tillgångar	216 555	140 478	169 390	84 670	4 948
Likvida medel	130 387	147 832	121 346	76 490	51 609
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 759 886</b>	<b>766 459</b>	<b>1 772 846</b>	<b>642 537</b>	<b>60 621</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital	1 074 103	627 127	717 012	364 581	40 907
Uppskjuten skatteskuld	53 464	31 549	59 371	31 740	-
Långfristiga skulder	466 780	21 026	539 883	21 026	18
Kortfristiga skulder	165 539	86 757	456 580	225 190	19 696
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 759 886</b>	<b>766 459</b>	<b>1 772 846</b>	<b>642 537</b>	<b>60 621</b>

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**

<b>Belopp i TSEK</b>	<b>2017 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-dec Reviderad</b>	<b>2015 jan-dec Reviderad</b>	<b>2014 jan-dec Reviderad</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	102 268	19 300	5 654	-67 036	-57 392
Förändring rörelsekapital	-39 962	-64 991	-41 773	14 825	11 062
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62 306	-45 691	-36 118	-52 211	-46 330
Kassaflöde från investerings- verksamheten	10 278	-69 545	-995 927	-220 837	-1 497
Kassaflöde från finansierings- verksamheten	-63 292	186 578	1 076 402	297 929	76 637
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-9 292</b>	<b>71 342</b>	<b>4 357</b>	<b>24 881</b>	<b>28 810</b>

## NYCKELTAL

Nedanstående tabell innehåller alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör dessa nyckeltal, såsom Bolaget definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att nyckeltalen inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan beräkna dem på annat sätt än Bolaget.

<b>Belopp i TSEK</b>	<b>2017 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-dec Reviderad</b>	<b>2015 jan-dec Reviderad</b>	<b>2014 jan-dec Reviderad</b>
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	418 890	250 807	347 261	69 095	30 060
Nettoomsättnings- tillväxt (%) <sup>2)</sup>	67,0	n/a	402,6	129,9	n/a
Bruttoresultat <sup>3)</sup>	225 425	109 349	148 725	28 601	30 060
Bruttomarginal (%) <sup>2)</sup>	53,8	43,6	42,8	41,4	n/a
Rörelsens kostnader <sup>3)</sup>	-134 948	-100 559	-119 152	-103 464	-89 515
EBITDA <sup>2)</sup>	127 506	22 833	51 683	-68 120	-57 588
EBITDA-marginal (%) <sup>2)</sup>	30	9	15	Neg	Neg
Resultat före skatt <sup>3)</sup>	61 713	5 160	19 838	-75 297	-59 282
Resultat per aktie (SEK) <sup>1)</sup>	0,63	0,06	1,59	-1,73	-1,67
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>3)</sup>	62 306	-45 691	-36 118	-52 211	-46 330
Likvida medel vid periodens slut <sup>3)</sup>	130 387	147 832	121 346	76 490	51 609
Soliditet (%) <sup>2)</sup>	61,0	81,8	40,4	56,7	67,5

1) Definierat enligt IFRS.

2) Alternativt nyckeltal (ej reviderat).

3) Hämtat från Bolagets räkenskaper (dessa utgör alternativa nyckeltal).

## Avstämning av nyckeltal

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företagens ledning och investerare för att utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning som inte direkt kan utläsas ur de finansiella rapporterna. Dessa finansiella mått är avsedda att underlätta analysen av Bolagets utveckling. De alternativa nyckeltalen ska inte betraktas som substitut utan snarare som komplement till den finansiella rapporteringen som upprättats i enlighet med IFRS. De finansiella mått som redovisas i denna rapport kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag. Nedan nyckeltal är inte beräknade enligt IFRS men tillhandhålls ändå eftersom Karo Pharma anser att dessa är viktiga i samband med investerares bedömning av Bolaget och Erbjudandet. För definitioner av nyckeltalen samt deras syfte, se avsnittet "Finansiella definitioner" nedan.

<b>Belopp i TSEK</b>	<b>2017 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-dec Reviderad</b>	<b>2015 jan-dec Reviderad</b>	<b>2014 jan-dec Reviderad</b>
Nettoomsättning för perioden	418 890	n/a	347 261	69 095	n/a
Nettoomsättning föregående period	250 807	n/a	69 095	30 060	n/a
<b>Nettoomsättnings-tillväxt</b>	<b>67,0%</b>	<b>n/a</b>	<b>402,6%</b>	<b>129,9%</b>	<b>n/a</b>
Bruttoresultat	225 425	109 349	148 725	28 601	n/a
Nettoomsättning	418 890	250 807	347 261	69 095	n/a
<b>Bruttomarginal</b>	<b>53,8%</b>	<b>43,6%</b>	<b>42,8%</b>	<b>41,4%</b>	<b>n/a</b>
Rörelseresultat	90 477	8 790	29 573	-74 863	-59 455
Återläggning för avskrivningar och nedskrivningar	37 029	14 043	22 110	6 743	1 867
<b>EBITDA</b>	<b>127 506</b>	<b>22 833</b>	<b>51 683</b>	<b>-68 120</b>	<b>-57 588</b>
Nettoomsättning	418 890	250 807	347 261	69 095	30,060
<b>EBITDA-marginal</b>	<b>30,4%</b>	<b>9,1%</b>	<b>14,9%</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>
Eget kapital	1 074 103	627 127	717 012	364 581	40 907
Totala tillgångar	1 759 886	766 459	1 772 846	642 537	60 621
<b>Soliditet</b>	<b>61,0%</b>	<b>81,8%</b>	<b>40,4%</b>	<b>56,7%</b>	<b>67,5%</b>



## Finansiella definitioner

Nyckeltal	Defintion	Syfte
Nettoomsättningstillväxt	Procentuell förändring av nettoomsättningen den gångna perioden jämfört med samma period föregående år.	Nyckeltalet är relevant för att analysera försäljningsutvecklingen och Bolagets förmåga att generera intäkter.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättningen.	Bruttomarginal används för att visa Bolagets marginal före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader samt utgifter för forskning och utveckling.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	Nyckeltalet visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar och ger en bild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till nettoomsättningen.	EBITDA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.

# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN KARO PHARMA

*Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen avser perioderna 1 januari – 30 september 2017 och 1 januari – 30 september 2016 samt räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014. Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utväld finansiell information Karo Pharma".*

## **PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2017 JÄMFÖRT MED PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2016**

### **Omsättning och resultat**

Nettoomsättningen för perioden 1 januari – 30 september 2017 uppgick till 418,9 MSEK att jämföra med 250,8 MSEK för motsvarande period 2016, motsvarande en nettoomsättningstillväxt om 67,0 procent. Förvärvet av BioPhausia som genomfördes under det fjärde kvartalet 2016 bidrog till nettoomsättningen med 146,6 MSEK vidare bidrog en milestoneersättning från Pfizer med 17,9 MSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017. Kostnad för sålda varor uppgick till 193,5 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 141,5 MSEK för motsvarande period 2016. Bruttomarginalen uppgick till 53,8 procent för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 43,6 procent för motsvarande

period 2016. Bruttomarginalen påverkades positivt av periodens produktmix och den milestoneersättning från Pfizer om 17,9 MSEK.

Rörelsens kostnader uppgick till 134,9 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 100,6 MSEK för motsvarande period 2016. Ökningen i rörelsens kostnader avser främst ökade försäljningskostnader vilka härrör från förvärvet av BioPhausia där 30,8 MSEK av de ökade kostnaderna avser avskrivningar för produkträttigheter. Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 2,9 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 4,7 för motsvarande period 2016.

Rörelseresultat uppgick till 90,5 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 8,8 MSEK för motsvarande period 2017, motsvarande en ökning om 929,3 procent.

Resultat per aktie uppgick till 0,63 SEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 0,06 SEK för motsvarande period 2016.

### **Investeringar och avskrivningar**

Investeringarna uppgick till 7,4 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 69,5 MSEK för motsvarande period 2016. Avskrivningarna för perioden 1 januari – 30 september 2017 uppgick till 37,0 MSEK varav majoriteten avser avskrivningar av produkträtigheter från förvärvet av BioPhausia.

### **Kassaflödets utveckling**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet uppgick till 102,3 MSEK. 90,5 MSEK av detta utgjordes av Bolagets rörelseresultat före finansiella poster, 37,0 MSEK utgjordes av återläggningar av ej likviditetspåverkande poster, exempelvis avskrivningar. Vidare medförde erhållna och betalda finansiella poster så som räntor ett negativt kassaflöde om 20,2 MSEK. Rörelsekapitalet ökade med 40,0 MSEK för perioden vilket bidrog negativt till kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick således till 62,3 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med –45,7 MSEK för motsvarande period 2016.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 10,3 MSEK där investeringar i

rörelseförvärv och investeringar i inventarier bidrog till ett negativt kassaflöde om 7,1 MSEK medan investeringar i övriga finansiella instrument bidrog positivt till kassaflödet om 17,7 MSEK. Bolaget genomförde under januari 2017 en nyemission vilken tillförde Bolaget 374,0 MSEK vilket påverkade kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt. Kopplat till nyemissionen betalade Bolaget transaktionskostnader om 25,2 MSEK. Vidare delade Bolaget ut totalt 41,1 MSEK till sina aktieägare samt amorterade lån om 371,0 MSEK vilket var kopplat till Bolagets förvärv av BioPhausia under 2016. Totalt uppgick kassaflödet för perioden 1 januari – 30 september 2017 till –9,3 MSEK. Koncernens likvida medel uppgick per 30 september 2017 till 130,4 MSEK, i jämförelse med 147,8 MSEK per den 30 september 2016.

## **RÄKENSKAPSÅRET 2016 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2015**

### **Omsättning och resultat**

Koncernens nettoomsättning under 2016 ökade till 347,3 MSEK 2016 jämfört med 69,1 MSEK 2015, motsvarande en nettoomsättningstillväxt om 402,6 procent. Sedan september 2015 utgörs omsättningen huvudsakligen av produktförsäljning. Kostnad för sålda varor uppgick till 198,6 MSEK 2016 jämfört med 40,5 MSEK 2015 vilket gav ett bruttoresultat om 148,7 MSEK jämfört med 28,6 MSEK

2015 och en bruttomarginal på 42,8 procent 2016 jämfört med 41,4 procent 2015. Rörelsens kostnader uppgick till 148,0 MSEK 2016 jämfört med 103,5 MSEK 2015. Försäljningsomkostnaderna ökade till 112,8 MSEK 2016 jämfört med 26,7 MSEK 2015. Kostnaderna för forskning och utveckling sjönk till 5,3 MSEK jämfört med 35,0 MSEK 2015. Partners till Bolaget utvecklar projekten och svarar för kostnaderna. Rörelseresultatet uppgick till 29,6 MSEK 2016 jämfört med -74,9 MSEK 2015. Kostnader för bland annat flytt av lager, omstrukturering och marknadsåtgärder belastade rörelseresultatet med 11,8 MSEK under fjärde kvartalet 2016. Försäljningen av cancerprojektet KB 9520 påverkade rörelseresultatet positivt med 28,9 MSEK 2016. Resultatet 2016 uppgick till 95,6 MSEK jämfört med -78,2 MSEK 2015. Resultatet påverkades positivt med 75 MSEK till följd av en uppbokad skattefordran hänförlig till moderbolagets underskottsavdrag. Resultat per aktie uppgick till 1,59 SEK 2016 jämfört med -1,73 SEK 2015.

### **Investeringar och avskrivningar**

Investeringarna uppgick till 984,9 MSEK 2016 jämfört med 481,6 MSEK 2015, varav förvärvet av BioPhausia 2016 svarade för netto 973,8 MSEK. Den väsentliga tillgångsposten i BioPhausia var produkträttigheter till ett värde om 429,4 MSEK och goodwill om 494,6 MSEK.

### **Kassaflödets utveckling**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -36,1 MSEK under 2016, en ökning från -52,2 MSEK år 2015. Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 121,3 MSEK, i jämförelse med 76,5 MSEK som var den utgående balansen vid 2015 års slut. Den företrädesemission som genomfördes i april 2016 tillförde Bolaget 279,6 MSEK i likvida medel i kombination med upptagande av lån om 900,0 MSEK, vilket bidrog till ett positivt kassaflöde från finansieringsverksamheten med totalt 1 076,4 MSEK.

## **RÄKENSKAPSÅRET 2015 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2014**

### **Omsättning och resultat**

Under 2015 etablerade Bolaget en ny strategi och gick från att vara ett forskningsbolag inom läkemedelsutveckling till att bredda verksamheten med ett rörelsedrivande Health Care-koncept med positiva kassaflöden. Karo Pharma förvärvade under 2015 två affärsprojekt samt tre etablerade verksamheter. Koncernens nettoomsättning ökade från 30,1 MSEK år 2014 till 69,1 MSEK år 2015, motsvarande en nettoomsättningstillväxt om 129,9 procent. Efter september 2015 utgjordes nettoomsättningen huvudsakligen av produktförsäljning från förvärvade bolag och verksamheter. Sedan årsskiftet 2015 driver Pfizer utvecklingen av RORgamma-projektet mot marknaden vilket innebär att Bolaget inte längre erhåller forskningsintäkter

från projektet. Då Bolagets nya strategi implementerades uppkom två nya resultatposter, kostnad för sålda varor, som under helåret 2015 uppgick till 40,5 MSEK samt försäljningsomkostnaderna som uppgick till 26,7 MSEK. Forskning och utveckling, som tidigare svarat för merparten av kostnaderna, minskade från 68,6 MSEK år 2014 till 35,0 MSEK 2015. Rörelsens totala kostnader ökade till 103,5 MSEK mot föregående års rörelsekostnader om 89,5 MSEK. Engångskostnader och kostnader i samband med gjorda förvärv som belastat resultatet uppgick 2015 till 24,3 MSEK och utgjordes främst av förvärvsrelaterade kostnader, lokalkostnader i samband med flytt, nedskrivning av lager samt övriga omstruktureringar. Rörelseresultatet uppgick till -74,9 MSEK i jämförelse mot en förlust om -59,5 MSEK 2014, vilket motsvarar en ökad förlust på rörelseresultatnivå om 25,9 procent. Periodens resultat minskade från -59,3 MSEK för räkenskapsåret 2014 till -78,2 MSEK för räkenskapsåret 2015.

### **Investeringar och avskrivningar**

Under 2015 uppgick Karo Pharmas totala investeringar till 481,6 MSEK, en ökning från 1,5 MSEK föregående år. Investeringarna under 2015 utgjordes huvudsakligen av förvärven av Apropharma AS, DNE Sverige AB, Medcore AB samt Swereco AB.

### **Kassaflödets utveckling**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -52,2 MSEK under 2015, en minskning från -46,3 MSEK år 2014. Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 76,5 MSEK, i jämförelse med 51,6 MSEK som var den utgående balansen vid 2014 års slut. Företrädesemission som genomfördes i juni 2015 inkluderande en övertilldelningsoption och tillförde Bolaget 232,4 MSEK i likvida medel och bidrog till ett positivt kassaflöde från finansieringsverksamheten med totalt 297,9 MSEK.



# KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

## INLEDNING

Den 30 september 2017 uppgick Karo Pharmas eget kapital till 1 074,1 MSEK och likvida medel uppgick till 130,4 MSEK. Soliditeten per 30 september 2017 uppgick till 61,0 procent. I tabellerna visas Karo Pharmas eget kapital, skuldsättning och nettoskuldsättning per 30 september 2017. I beräkningen av nettoskuldsättningen är både räntebärande och icke räntebärande skulder inkluderade för kort- och långfristiga skulder. Denna uppställning beaktar inte den bankfinansiering som upptogs i samband med förvärvet av Weifa som totalt uppgick till 1 400 MSEK varav 700 MSEK utgör bryggglån eller Erbjudandet. Utöver vad som framgår i tabellen nedan har Bolaget eventalförpliktelser om upp till 2,5 MUSD per 30 september 2017.

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	30 september 2017
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>78,6</b>
Mot garanti eller borgen	0,0
Mot säkerhet <sup>1)</sup>	78,6
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0,0
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>466,8</b>
Mot garanti eller borgen	0,0
Mot säkerhet <sup>1)</sup>	466,8
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 074,1</b>
Aktiekapital	32,9
Övrigt tillskjutet kapital	1 041,2

1) Säkerheterna för de kortfristiga och de långfristiga skulderna består av pant i aktier, pant i varumärken och företagsinteckningar.



**NETTOSKULDSÄTTNING**

<b>TSEK</b>	<b>30 september 2017</b>
(A) Kassa	0,0
(B) Andra likvida medel	130,4
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0,0
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>130,4</b>
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	132,6
(F) Kortsiktiga bank-skulder	0,0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	78,6
(H) Andra kortfristiga skulder	
<b>(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>165,5</b>
<b>(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>-97,5</b>
(K) Långfristiga banklån	466,8
(L) Emitterade obligationer	0,0
(M) Andra långfristiga skulder	53,5
<b>(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>520,2</b>
<b>(O) Finansiell nettoskuld-sättning (J)+(N)</b>	<b>422,7</b>

**RÖRELSEKAPITAL**

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är otillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Med rörelsekapital i detta sammanhang avses Bolagets tillgång till finansiering för dess förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser under de kommande 12 månaderna. Karo

Pharma finansierade förvärvet av Weifa med banklån om totalt 1 400 MSEK varav 700 MSEK utgörs av ett bryggglån. Genom föreliggande Erbjudande, som är täckt av teckningsåtaganden eller emissionsgaranti om totalt 100 procent, förväntas Bolaget tillföras 746,0 MSEK efter avdrag för emissions- och garanti-kostnader. Av emissionslikviden avses 700 MSEK användas för återbetalning av bryggglånet. Resterande del av emissionslikviden ska användas till finansiering av rörelsekapital. Om Erbjudandet, trots föreliggande teckningsåtaganden och emissionsgarantin, inte skulle inbringa minst cirka 570 MSEK saknas tillräckligt rörelsekapital för att återbetala bryggglånet. Karo Pharma har för närvarande inte någon anledning att anta att detta skulle inträffa, men om det ändå skulle ske kommer Karo Pharma vara tvunget att söka alternativ finansiering för ej erhållet belopp senast den 22 april 2018 då bryggglånet om 700 MSEK förfaller. Exempel på alternativ kan vara ytterligare aktiekapital, bankfinansiering eller avyttring av vissa tillgångar, exempelvis avyttring av vissa produkträttigheter eller vissa patent. Bolaget bedömer för närvarande dess möjligheter att erhålla sådana alternativa finansieringslösningar som goda.

**BEGRÄNSNING I ANVÄNDADET AV KAPITAL**

Det finns inga begränsningar avseende användande av kapital.

## INVESTERINGAR

### Januari – september 2017

Under perioden januari – september 2017 uppgick Karo Pharmas totala investeringar till 7,1 MSEK, varav 2,1 MSEK avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar och 5,0 MSEK avsåg immateriella anläggningstillgångar.

### 2016

Under 2016 uppgick Karo Pharmas investeringar till 984,9 MSEK, varav förvärvet av BioPhausia svarade för netto 973,8 MSEK. Den väsentliga tillgångsposten i BioPhausia var produkträttigheter till ett värde av 429,4 MSEK och goodwill 492,6 MSEK.

### 2015

Under 2015 uppgick Karo Pharmas totala investeringar till 481,6 MSEK. Investeringarna under 2015 utgjordes huvudsakligen av förvärven av Apropharma AS, DNE Sverige AB, MedCore AB samt Swereco AB.

### 2014

Under 2014 uppgick Karo Pharmas investeringar till 1,5 MSEK. Investeringarna avsåg främst laboratorie- och IT-utrustning samt ombyggnad av laboratorier.

## PÅGÅENDE OCH PLANERADE INVESTERINGAR

Bolaget utvärderar kontinuerligt olika investeringsmöjligheter som kan stärka Karo Pharmas position på dess olika marknader, men för närvarande finns det inga väsentliga pågående investeringar eller åtaganden om framtida investeringar.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2017

Karo Pharma fullbordade den 6 oktober det offentliga uppköps-erbjudandet av det norska läkemedelsbolaget Weifa ASA. Karo Pharma innehar sedan den 17 oktober 100 procent av aktierna och rösträtten i Weifa. Förvärvspriset uppgick till cirka 1 322 MSEK. Avregistrering av Weifa ASA från Oslobörsen genomfördes den 27 oktober. Bolaget utsåg Camilla Lönn till CFO den 2 november 2017. Den 8 november 2017 beslutade Bolagets styrelse att genomföra en företrädesemission samt kalla till extra bolagsstämma. Den 27 november 2017 offentliggjorde Bolaget att det slutit ett avtal med det österrikiska läkemedelsbolaget Marinomed Biotech AG om en licens att marknadsföra en patenterad förkylningsprodukt i Sverige, Norge och Finland. Produkten kan komma att lanseras under första halvåret 2018, under namnet Viruseptin®. Den 30 november 2017 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande där man informerade om att styrelsens ordförande Anders Lönner hade kallats till förhör angående misstänkt insiderhandel i samband med att Bolaget sålde aktier i Oasmia AB. Efter att ha genomfört en noggrann undersökning är styrelsens uppfattning att bolaget och Anders Lönner har agerat klanderfritt och korrekt.

Utöver vad som framgår av detta avsnitt har det inte sedan den 30 september 2017 förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden.

# UTVALD FINANSIELL INFORMATION WEIFA

*Nedan presenteras information avseende Weifas finansiella utveckling för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014, vilken har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), samt för perioden 1 januari – 30 september 2017 och för jämförelseperioden 1 januari – 30 september 2016, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 har hämtats från årsredovisningarna 2016, 2015 och 2014, vilka är reviderade. Informationen för perioden 1 januari – 30 september 2017 och för jämförelseperioden 1 januari – 30 september 2016 har hämtats från delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2017. Delar av Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 (sidorna 27–54 och 56–70), 2015 (sidorna 27–54 och 56–68) och 2014 (sidorna 29–58 och 60–76) och delårsrapporten för tredje kvartalet 2017 (dokumentet införlivas i sin helhet) införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Viss finansiell information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte exakt motsvarar angiven totalsumma. Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella informationen", Weifas årsredovisningar för 2016, 2015 och 2014 samt Weifas delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017.*

**WEIFA-KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

<b>Belopp i TNOK</b>	<b>2017 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-dec Reviderad</b>	<b>2015 jan-dec Reviderad</b>	<b>2014 jan-dec Reviderad</b>
Nettoomsättning	289 945	285 263	399 113	332 044	217 861
Övriga intäkter	1 024	0	625	503	387
<b>Summa intäkter</b>	<b>290 969</b>	<b>285 263</b>	<b>399 738</b>	<b>332 547</b>	<b>218 248</b>
Kostnader för sålda varor	-131 703	-130 080	-178 861	-114 563	-110 508
Personalkostnader	-39 525	-31 019	-45 593	-74 950	-68 745
Av- och nedskrivningar	-9 383	-9 557	-12 744	-12 531	-5 738
Övriga rörelse-kostnader	-96 423	-71 529	-94 932	-77 451	-70 629
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13 935</b>	<b>43 078</b>	<b>67 608</b>	<b>53 052</b>	<b>-37 372</b>
Finansiella intäkter	370	459	584	1 548	3 573
Finansiella kostnader	-10 253	-30 483	-34 036	-28 657	-10 851
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 052</b>	<b>13 054</b>	<b>34 156</b>	<b>25 943</b>	<b>-44 650</b>
Skatt	-972	-3 261	-16 205	-15 735	239 012
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>3 080</b>	<b>9 793</b>	<b>17 951</b>	<b>10 208</b>	<b>194 362</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	0	0	0	-4 492	-5 041
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 080</b>	<b>9 793</b>	<b>17 951</b>	<b>5 716</b>	<b>189 321</b>
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	3 080	9 793	17 951	5 716	189 321
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0

**WEIFA-KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

<b>Belopp i TNOK</b>	<b>2017 30 sept Ej reviderad</b>	<b>2016 30 sept Ej reviderad</b>	<b>2016 31 dec Reviderad</b>	<b>2015 31 dec Reviderad</b>	<b>2014 31 dec Reviderad</b>
<b>Tillgångar</b>					
Materiella anläggningstillgångar	1 333 340	1 357 510	1 341 048	1 261 964	1 286 505
Summa omsättnings- tillgångar	165 490	149 059	170 533	282 399	362 091
Likvida medel	70 654	56 987	67 709	201 940	144 274
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 498 830</b>	<b>1 506 569</b>	<b>1 511 581</b>	<b>1 544 363</b>	<b>1 648 596</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Summa eget kapital	1 045 231	1 086 132	1 094 767	1 117 991	1 132 509
Summa långfristiga skulder	352 664	353 549	352 928	351 626	404 418
Summa kortfristiga skulder	100 935	66 888	63 886	74 746	111 669
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 498 830</b>	<b>1 506 569</b>	<b>1 511 581</b>	<b>1 544 363</b>	<b>1 648 596</b>

**WEIFA-KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**

<b>Belopp i TNOK</b>	<b>2017 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-dec Reviderad</b>	<b>2015 jan-dec Reviderad</b>	<b>2014 jan-dec Reviderad</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	73 711	38 375	56 765	49 472	-8 823
Kassaflöde från inves- teringsverksamheten	-7 064	-120 098	-119 973	106 970	-1 099 076
Kassaflöde från finan- sieringsverksamheten	-63 702	-63 230	-71 023	-98 776	1 158 144
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 945</b>	<b>-144 953</b>	<b>-134 231</b>	<b>57 666</b>	<b>50 245</b>

## WEIFA-NYCKELTAL

Nedanstående tabell innehåller alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Dessa nyckeltal har inkluderats för att underlätta för investerare att skapa sig en rättvisande bild av Weifas finansiella historik. Dessa nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör dessa nyckeltal, såsom Weifa definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att nyckeltalen inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan beräkna dem på annat sätt än Weifa.

Belopp i TNOK	2017	2016	2016	2015	2014
	jan-sept Ej reviderad	jan-sept Ej reviderad	jan-dec Reviderad	jan-dec Reviderad	jan-dec Reviderad
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	289 945	285 263	399 113	332 044	217 861
EBITDA <sup>2)</sup>	23 318	52 635	80 352	65 583	-31 634
EBITDA-marginal <sup>2)</sup>	8%	18%	20%	20%	Neg
Resultat före skatt <sup>3)</sup>	4 052	13 054	34 156	25 943	-44 650
Soliditet <sup>2)</sup>	69,7%	72,1%	72,4%	72,4%	68,7%

1) Definierat enligt IFRS.

2) Alternativt nyckeltal (ej reviderat).

3) Hämtat från Weifas räkenskaper (dessa utgör alternativa nyckeltal).



## Avstämning av nyckeltal

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företagets ledning och investerare för att utvärdera Weifas resultat och finansiella ställning som inte direkt kan utläsas ur de finansiella rapporterna. Dessa finansiella mått är avsedda att underlätta analysen av Weifas utveckling. De alternativa nyckeltalen ska inte betraktas som substitut utan snarare som komplement till den finansiella rapporteringen som upprättats i enlighet med IFRS. De finansiella mått som redovisas i denna rapport kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag. Nedan nyckeltal är inte beräknade enligt IFRS men tillhandhålls för att underlätta för investerare att skapa sig en rättvisande bild av Weifas finansiella historik. För definitioner av nyckeltalen samt deras syfte, se avsnittet "Finansiella definitioner" ovan.

<b>Belopp i TNOK</b>	<b>2017 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-sept Ej reviderad</b>	<b>2016 jan-dec Reviderad</b>	<b>2015 jan-dec Reviderad</b>	<b>2014 jan-dec Reviderad</b>
Rörelseresultat	13 935	43 078	67 608	53 052	-37 372
Återläggning för avskrivningar och nedskrivningar	-9 383	-9 557	-12 744	-12 531	-5 738
<b>EBITDA</b>	<b>23 318</b>	<b>52 635</b>	<b>80 352</b>	<b>65 583</b>	<b>-31 634</b>
Nettoomsättning	289 945	285 263	399 113	332 044	217 861
<b>EBITDA-marginal</b>	<b>8,0%</b>	<b>18,5%</b>	<b>20,1%</b>	<b>19,8%</b>	<b>Neg</b>
Eget kapital	1 045 231	1 086 132	1 094 767	1 117 991	1 132 509
Totala tillgångar	1 498 830	1 506 569	1 511 581	1 544 363	1 648 596
<b>Soliditet</b>	<b>69,7%</b>	<b>72,1%</b>	<b>72,4%</b>	<b>72,4%</b>	<b>68,7%</b>

# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN WEIFA

*Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen avser perioderna 1 januari – 30 september 2017 och 1 januari – 30 september 2016 samt räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014. Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information Weifa".*

## **PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2017 JÄMFÖRT MED PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2016**

### **Omsättning och resultat**

Nettoomsättningen för perioden 1 januari – 30 september 2017 uppgick till 289,9 MNOK jämfört med 285,3 MNOK för samma period 2016.

Rörelseresultatet uppgick till 13,9 MNOK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 43,1 MNOK för samma period 2016 motsvarande en minskning med 67,7 procent. Det minskade rörelseresultatet beror på ökade personalkostnader, vilket uppgick till 39,5 MNOK jämfört med 31,0 MNOK för samma period föregående år samt ökade övriga rörelsekostnader vilka uppgick till 96,4 MNOK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 71,5 MNOK för samma period 2016. Weifas finansiella kostnader minskade till 10,3 MNOK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 31,5 MNOK för samma period 2016. Den refinansiering som Weifa genomförde under 2016 där

Weifa betalade 17,5 MNOK i engångskostnader i samband med refinansieringen är den största enskilda förklaringen, vidare påverkas de minskade finansiella kostnaderna av de förbättrade finansieringsvillkoren som refinansieringen innebar för Weifa.

Resultatet för perioden 1 januari – 30 september 2017 uppgick till 3,0 MNOK jämfört med 9,8 MNOK för samma period 2016.

### **Investeringar och avskrivningar**

De främsta investeringarna som Weifa genomförde under perioden 1 januari – 30 september 2017 var förvärv av licenser och produkträttigheter vilket uppgick till 6,8 MNOK. För samma period 2016 uppgick motsvarande investeringar till 9,3 MNOK. Av- och nedskrivningar för perioden 1 januari – 30 september 2017 uppgick till 9,4 MNOK jämfört med 9,6 MNOK för samma period 2016 och utgjordes främst av avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.

### **Kassaflödets utveckling**

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden 1 januari – 30 september 2017 uppgick till 73,7 MNOK jämfört med 38,4 MNOK för samma period 2016. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog till det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –7,1 MNOK för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med 120,1 MNOK för samma period 2016. Förvärvet av varumärket Asan från Orkla under 2016 påverkade kassaflödet från investeringsverksamheten för perioden 2016. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –63,7 för perioden 1 januari – 30 september 2017 jämfört med –63,2 MNOK för samma period 2016. Kassaflödet från finansieringsverksamheten bestod av utdelning till aktieägarna samt betald ränta för perioden 1 januari – 30 september 2017.

### **RÄKENSKAPSÅRET 2016 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2015**

#### **Omsättning och resultat**

I december 2015 offentliggjorde Weifa att det förvärvar en produktportfölj av Orkla ASA. Förvärvet slutfördes i januari 2016. Under 2016 uppgick nettoomsättningen till 399,1 MNOK jämfört med 332,0 MNOK 2015 och avser nettoomsättningen för den för räkenskapsårets kvarvarande verksamhet. Nettomsättningen 2016 påverkades positivt av förvärvet av produktportföljen från Orkla ASA.

Rörelseresultatet för 2016 uppgick till 67,6 MNOK jämfört med 53,1 MNOK 2015, motsvarande en ökning med 27,4 procent. Rörelseresultatet påverkades positivt 2016 av den ökade nettoomsättningen och lägre personalkostnader vilket var en effekt av avyttringen av Weifas läkemedelstillverkning. De finansiella kostnaderna ökade 2016 till 34,0 MNOK jämfört med 28,7 MNOK 2015. De ökade finansiella kostnaderna härrör från en refinansieringslösning där Weifa betalade 17,5 MNOK i engångskostnad i samband med refinansieringen av Weifas skulder. Weifas skattekostnader uppgick till 16,2 MNOK 2016 att jämföra med 15,7 MNOK 2015.

Resultatet från avvecklade verksamheter uppgick till 0,0 MNOK för räkenskapsåret 2016. För räkenskapsåret 2015 uppgick resultatet från avvecklade verksamheter till –4,5 MNOK och härrör från den avyttrade läkemedelstillverkningen.

Weifas resultat för räkenskapsåret 2016 uppgick till 18,0 MNOK jämfört med 5,7 MNOK 2015.

#### **Investeringar och avskrivningar**

2016 uppgick investeringarna till 115,6 MNOK och utgjordes av immateriella anläggningstillgångar i samband med förvärvet av produktportföljen från Orkla ASA. 2015 uppgick investeringarna till 33,5 MNOK varav 29,3 MNOK utgjordes av materiella anläggningstillgångar och 4,2 MNOK utgjordes av immateriella anläggningstillgångar.

## Kassaflödets utveckling

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till 56,8 MNOK 2016 jämfört med 49,5 MNOK 2015. Kassaflödet från investeringsverksamheten 2016 uppgick till -120,0 MNOK jämfört med 107,0 MNOK 2015. Förvärvet av produktportföljen från Orkla ASA bidrog till det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten 2016 och försäljningen av Weifas läkemedel bidrog positivt till kassaflödet från investeringsverksamheten 2015. Kassaflödet från finansieringsverksamheten 2016 uppgick till -71,0 MNOK jämfört med ett kassaflöde från finansieringsverksamheten 2015 om -98,8 MNOK. 2016 återköpte Weifa tidigare utgivna obligationer om 357,1 MNOK och i samband med den refinansieringen upptåg lån om 346,5 MNOK. Vidare betalade Weifa aktieutdelning om 45,6 MNOK vilket bidrog till det negativa kassaflödet från finansieringsverksamheten.

## RÄKENSKAPSÅRET 2015 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2014

### Omsättning och resultat

Under augusti 2014 delade Weifa ut sin verksamhet inom marin och offshore till aktieägarna i Weifa där aktieägarna i Weifa erhöll aktier i Aqualis ASA. Aqualis ASA noterades under 2014 på Oslo Börs. Vidare förvärvade Weifa i augusti 2014 100 procent av aktierna i Weifa AS, innebärande att majoriteten av Weifas omsättning och resultat härrör från

den förvärvade verksamheten för räkenskapsåren 2014 och 2015.

Under 2015 avyttrade Weifa sin läkemedelstillverkning och fokuserade endast på försäljning av OTC-produkter. Detta innebär att resultaträkningen belastas av kostnader kopplade till den avvecklade verksamheten för räkenskapsåren 2014 och 2015. Under 2015 uppgick nettoomsättningen till 332,0 MNOK jämfört med 217,9 MNOK 2014 och avser nettoomsättningen för den för räkenskapsårets kvarvarande verksamhet. Nettoomsättningen för 2014 utgjordes av Weifas verksamhet som delades ut till aktieägarna i augusti 2014 samt den av Weifa i augusti 2014 förvärvade läkemedelsverksamheten. Nettoomsättningen för 2015 utgjordes av den förvärvade läkemedelsverksamheten där Weifa även avytttrade sin läkemedelstillverkningsdel under 2015.

Rörelseresultatet för 2015 uppgick till 53,1 MNOK jämfört med -37,4 MNOK 2014. Rörelseresultatet påverkades positivt 2015 av den ökade nettoomsättningen. De finansiella kostnaderna ökade 2015 till 28,7 MNOK jämfört med 10,9 MNOK 2014. De ökade finansiella kostnaderna härrör från finansieringen av förvärvet av Weifa ASA. Weifas skattekostnader uppgick till 15,7 MNOK 2015 att jämföra med en bokföringsmässig skatteintäkt om 239,0 MNOK 2014. Skatteintäkten för räkenskapsåret 2014 härrörde från det förvärvade bolaget Weifa ASA:s skattemässiga förluster.

Resultatet från avvecklade verksamheter uppgick till –4,5 MNOK för räkenskapsåret 2015, vilket härrör från den avvecklade läkemedelstillverkningens verksamhet. För räkenskapsåret 2014 uppgick resultatet från avvecklade verksamheter till –5,0 MNOK och härrör från den, till Weifas aktieägare, utdelade verksamheten inom Aqualis ASA.

Weifas resultat för räkenskapsåret 2015 uppgick till 5,7 MNOK jämfört med 189,3 MNOK 2014 där den största skillnaden mellan räkenskapsåren är den skatteintäkt om 239,0 MNOK för räkenskapsåret 2014.

### **Investeringar och avskrivningar**

2015 uppgick investeringarna till 33,5 MNOK varav 29,3 MNOK utgjordes av materiella anläggningstillgångar och 4,2 MNOK utgjordes av immateriella anläggningstillgångar. 2014 utgjordes investeringarna främst av förvärvet av Weifa ASA. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 31,6 MNOK och där immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 136,9 MNOK.

### **Kassaflödets utveckling**

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till 49,5 MNOK 2015 jämfört med –8,8 MNOK 2014. Kassaflödet från investeringsverksamheten 2015 uppgick till 107,0 MNOK 2015 jämfört med –1 099,1 MNOK 2014. Förvärvet av Weifa ASA 2014 bidrog till det negativa kassaflödet från investeringsverksamheten 2014 och försäljningen av Weifas läkemedel bidrog positivt till kassaflödet från investeringsverksamheten 2015. Kassaflödet från finansieringsverksamheten 2015 uppgick till –98,8 MNOK jämfört med ett positivt kassaflöde från investeringsverksamheten 2014 om 1 158,1 MNOK. Weifa finansierade förvärvet av läkemedelsverksamheten genom bland annat en aktieemission om 1 038,4 MNOK brutto samt emission av obligationer om 387,1 MNOK. 2015 påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten av bland annat en aktieemission om 115,1 MNOK, återköp av obligationer om 51,0 MNOK samt utbetald utdelning om 142,8 MNOK.



# PROFORMAREDOVISNING

## **SYFTET MED PROFORMAREDOVISNINGEN**

Karo Pharma förvärvade Weifa den 6 oktober 2017. Förvärvet kommer att ha direkt påverkan på framtida finansiella ställning, resultat och kassaflöden för Karo Pharma. Dels genom det förvärvade bolaget, dels genom den lånefinansiering som föranletts av förvärvet av Wefia. I syfte att ersätta delar av lånefinansieringen med eget kapital beslutade styrelsen den 8 november, under förutsättning av extra bolagsstämmas efterföljande godkännande, om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Även nyemissionen kommer att påverka Karo Pharmas resultat och finansiella ställning.

Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet av Weifa, lånefinansieringen som föranletts av förvärvet samt nyemissionen skulle ha haft på Karo Pharmas finansiella ställning och resultat. Syftet med proformaredovisningen är endast att informera och belysa fakta och inte att visa Karo Pharmas resultat eller finansiella ställning vid specifik framtida tidpunkt. Proformaredovisningen är inte representativ för hur Karo Pharmas resultat eller finansiella ställning kommer att se ut i framtiden. I proformaredovisningen har inte några synergieffekter eller integrationskostnader beaktats.

Vidare ingår det i proformaredovisningen kostnader av engångskaraktär direkt relaterade till förvärvet, dels i resultatet från Weifa och dels i förvärvsrelaterade justeringar.

## **GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN**

Karo Pharma och Weifa tillämpar International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), i sina finansiella rapporter. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Karo Pharmas redovisningsprinciper såsom de beskrivs i årsredovisningen för 2016. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade jämfört med dem som tillämpas i årsredovisningen för 2016. I samband med upprättande av proformaredovisningen har Karo Pharma genomfört en översiktlig genomgång av Weifas tillämpning av redovisningsprinciper. Vid denna genomgång har inte några väsentliga skillnader mellan Weifas och Karo Pharmas redovisningsprinciper identifierats.

Proformaredovisningen har baserats på Karo Pharmas och Weifas bokslut för de nio första månaderna 2017 som är upprättade enligt IFRS/IAS 34 och införlivade i prospektet genom hänvisning. Weifas redovisning för de nio första månaderna är upprättad i NOK. I proformaredovisningen har omräkning gjorts till SEK. Proformabalansräkningen har



räknats om till balansdagens kurs enligt Riksbanken (1,0208) och proformaresultaträkningen har räknats om till ett genomsnitt av Riksbankens kurs över året (1,03804). Karo Pharma tillämpar en funktionsindelad resultaträkning medan Weifa tillämpar en kostnadsslagsindelad resultaträkning. För att uppnå en överensstämmelse har i nedanstående proformainformation detta anpassats. Detta påverkar inte rörelseresultatet. Proformajusteringar har gjorts för att reflektera förvärvet av Weifa, lånefinansiering föranled av förvärvet av Weifa samt den nyemission som kommer att genomföras i Karo Pharma.

Karo Pharma förvärvade 97,2 procent av aktierna och rösterna i Weifa den 6 oktober 2017. Den 17 oktober 2017 hade Karo Pharma förvärvat 100 procent av aktierna och rösterna Weifa. Förvärvsbeloppet uppgick till 1 323 MSEK. Transaktionskostnaderna kopplade till förvärvet har uppskattats 12,2 MSEK har justerats i proformabalansräkningen under förvärvsrelaterade justeringar.

## **PROFORMAJUSTERINGAR**

### **Anskaffningsvärde för aktierna i Weifa**

Förvärvsutgifterna och finansieringen har beaktats genom att förväntad emissionslikvid samt upptagna lån används för att reglera köpeskillingen.

Proformaresultaträkningen inkluderar räntekostnader avseende den del av anskaffningsutgifterna som finansierats med upptagna lån. Den

förväntade emissionslikviden har reducerats med uppskattade emissionskostnader.

## **Förvärvsanalys**

Karo Pharma har upprättat en preliminär förvärvsanalys varvid samtliga förvärvade tillgångar och skulder i Weifa har upptagits till verkligt värde. I den preliminära förvärvsanalysen har betydande värden åsatts produkt rättigheter vilka redovisas som immateriella tillgångar. Uppskjutna skatter har beaktats där tillämpligt. Skillnader mellan förvärvspriset och det verkliga värdet på de förvärvade nettotillgångarna har redovisats som goodwill i proformabalansräkningen. Goodwill är inte föremål för avskrivningar. Dock sker årligen nedskrivningsprövning för att fastställa att det redovisade värdet inte överstiger återvinningsvärdet. Weifas historiska avskrivningar avseende produkträttigheter har ersatts med avskrivningar i enlighet med Karo Pharmas bedömda nyttjandeperiod för dessa tillgångar (15 år) och baseras på de värden som fastställts i den preliminära förvärvsanalysen.

## **Låneupptagningskostnader hänförliga till förvärvet**

I proformabalansräkningen har följande proformajusteringar beaktats i balansräkningen per 30 september 2017 och i resultaträkningen för de första nio månaderna 2017 avseende de låneupptagningskostnader som uppkommit till följd av förvärvet.

## Balansräkningen

- Låneupptagningskostnader för brygglåneavtalet, –8,3 MSEK, har beaktats som en minskning av likvida medel och som en reduktion av eget kapital. Låneupptagningskostnader avser kostnader för att ta upp lån som t ex uppläggningsavgift.

## Resultaträkningen

- Låneupptagningskostnader för brygglåneavtalet, –8,3 MSEK, har beaktats som en kostnad i finansiellt netto. Låneupptagningskostnader avser kostnader för att ta upp lån som t ex uppläggningsavgift.

## Lånefinansiering

Proformajusteringar har gjorts i balansräkningen per 30 september 2017 för att reflektera påverkan av den ökade upplåningen i form av banklån på 700 MSEK och som upp-tas i samband med förvärvet, justerat för uppläggningsutgifter (–7 MSEK). Räntekostnaderna som belöper på den ökade upplåningen påverkar resultaträkningen negativt. Amortering av det långfristiga lånet påbörjas efter 12 månader Och amorteras där-efter med 3,57 procent av lånebelop-pet per kvartal. Banklånen löper med rörlig ränta baserat på utvecklingen av STIBOR. Totalt beräknas ränte-kostnaderna uppgå till –18,4 MSEK för perioden januari–september 2017.

## Transaktions- och emissionskostnader hänförliga till förvärvet

I Weifas Resultaträkning för niomåna-dersperioden som avslutades 30 sep-tember 2017 finns transaktionskostna-der hänförliga till förvärvet om –37,1 MSEK redovisade. Dessa avser perioden före förvärvet och har därför justerats i proformaresultaträkningen

Övriga beräknade kostnader i samband med förvärvet och nyemissionen består av emissions-kostnader om 48,3 MSEK, se även not 4 proformabalansräkningen och transaktionskostnader i Karo Pharma om 12,2 MSEK såsom arvoden till finansiella rådgivare, se även not 5 i proformabalansräkningen. Dessa omkostnader om totalt –60,5 MSEK belastar ej proformaresultat-räkningen, eftersom emissions-kostnader redovisas i eget kapital och transaktionskostnaderna, som skulle belastat resultatet, redovisas i perioden innan förvärvet sker.

De beräknade emissions- och transaktionskostnaderna har emellertid beaktats i proforma-balansräkningen som en reduktion av eget kapital, ökningen av kortfristiga skulder samt minskning av likvida medel. Denna proformajustering är av engångs-karaktär och är inte återkommande.

## **Anpassning av redovisningsprinciper**

En översiktlig genomgång av Weifas tillämpning av redovisningsprinciper har gjorts. Efter genomgången har inga anpassningar eller justeringar ansetts erforderliga.

## **Företrädesemission**

Den 8 november 2017 beslutade styrelsen i Karo Pharma att, under förutsättning av extra bolagsstämmas godkännande, öka bolagets eget kapital genom en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Detta i syfte att stärka Karo Pharmas kapitalstruktur med anledning av förvärvet av Weifa. I proformaredovisningen har det antagits att en nyemission om 794,3 MSEK har fulltecknats och likvidreglerats med 746,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka –48 MSEK. I samband med att nyemissionen genomförs regleras Karo Pharmas upplåning enligt brygglåneavtalet med 700 MSEK.

## PROFORMAREDOVISNING JANUARI – SEPTEMBER 2017

Den konsoliderade proformaredovisningen baseras på Karo Pharmas bokslut för de första nio månaderna 2017 och Weifas bokslut för de första nio månaderna 2017.

### Resultaträkning 1 januari – 30 september 2017

Den konsoliderade proformaresultaträkningen har upprättats som om såväl förvärvet av Weifa, upplåning för att finansiera förvärvet och företrädesemissionen ägde rum den 1 januari 2017.

TSEK	Karo Pharma	Weifa	Förvärvs- relaterade justeringar	Effekter av låne- finansiering	Nya Koncernen <sup>1)</sup>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>418 890</b>	<b>302 038</b>			<b>720 928</b>
Kostnader för sålda varor	-193 465	-136 713			-330 178
<b>Bruttoresultat</b>	<b>225 425</b>	<b>165 325</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>390 750</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Försäljnings- omkostnader	-104 880	-72 940	-24 011 <sup>2)</sup>		-201 830
Administrations- kostnader	-27 154	-77 919	37 707 <sup>3)</sup>		-67 367
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 853	-			-2 853
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-61	-			-61
Summa rörelsens kostnader	-134 948	-150 859	13 697	-	-272 111
<b>Rörelseresultat</b>	<b>90 477</b>	<b>14 465</b>	<b>13 697</b>	<b>-</b>	<b>118 639</b>
Finansiellt netto	-28 765	-10 259		-27 679 <sup>5)</sup>	-66 703
<b>Resultat före skatt</b>	<b>61 713</b>	<b>4 206</b>	<b>13 697</b>	<b>-27 679</b>	<b>51 936</b>
Skatt	-11 973	-1 009	-3 133 <sup>4)</sup>	6 089 <sup>4)</sup>	-10 180
<b>Periodens resultat</b>	<b>49 740</b>	<b>3 197</b>	<b>9 920</b>	<b>-21 590</b>	<b>41 757</b>

## Resultaträkning forts.

<b>TSEK</b>	<b>Karo Pharma</b>	<b>Weifa</b>	<b>Förvärvs- relaterade justeringar</b>	<b>Effekter av låne- finansiering</b>	<b>Nya Koncernen<sup>1)</sup></b>
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktie- ägare	49 758	3 197			41 775
Innehav utan bestämmande inflytande	-18				-18

**Noter till Proformaresultaträkning 1 januari 2017 – 30 september 2017**

- 1) Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet av Weifa. Proformaresultatrapporten är dock inte representativ för hur Karo Pharmas resultat eller finansiella ställning kommer att se ut i framtiden. I proformaredovisningen har inte några synergieffekter eller integrationskostnader beaktats.
- 2) Weifas historiska avskrivningar avseende immateriella tillgångar baseras på Weifa-koncernens anskaffningsvärde och bedömning av nyttjandeperiod. I samband med Karo Pharmas förvärv av Weifa har en preliminär förvärvsanalys upprättats i enlighet med IFRS, varvid Karo Pharma har värderat samliga identifierbara immateriella tillgångar till verkligt värde. Detta innebär att nya anskaffningsvärden fastställts för de immateriella tillgångarna och att avskrivningar på dessa värden görs över den av Karo Pharmas bedömda nyttjandeperioden (15 år). Detta innebär att avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar för niomånadersperioden ökar med 24 MSEK. Justeringen är ej av engångskaraktär.
- 3) I Weifas resultaträkning för niomånadersperioden som avslutas 30 september 2017 finns transaktionskostnader hänförliga till förvärvet om 37,7 MSEK redovisade. Dessa avser perioden före förvärvet och har därför justerats i proformaresultaträkningen. Justeringen är ej av engångskaraktär.
- 4) Skatteeffekt proformajustering enligt skattesats i Norge 24 % respektive Sverige 22 %.
- 5) Tillkommande räntekostnader om totalt 18,4 MSEK avseende lånefinansiering netto efter nyemissionslikviden som föranleddes av förvärvet av Weifa. Låneupptagningskostnader avseende bryggglånet som regleras mot nyemissionslikviden kostnadsförs i sin helhet i proformaresultaträkningen om 8,3 MSEK. Låneupptagningskostnader för långfristig skuld upptas till den del det avser de nio första månaderna efter förvärvet i proformaresultaträkningen 1 MSEK. Justering av räntekostnader är ej av engångskaraktär. Övriga justeringar är av engångskaraktär.

## Balansräkning 30 september 2017

Den konsoliderade proformabalansräkningen i sammandrag per 30 september 2017 har upprättats som om såväl förvärvet av Weifa, upplåning för att finansiera förvärvet som företrädesemissionen ägde rum den 30 september 2017.

TSEK	Karo Pharma	Weifa	Förvärvs- relaterade justeringar	Effekt av låne- finansie- ring	Effekt företrädes- emission	Nya Koncernen
Immateriella tillgångar	1 399 882	1 272 333	271 411 <sup>1)</sup>			2 943 626
Inventarier	12 845	818				13 664
Uppskjuten skattefordran	80	87 522	-12 627 <sup>2)</sup>		10 627 <sup>4)</sup>	85 602
Övriga finansiella anläggningstillgångar	136	-				136
Andelar i koncernföretag		-				-
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>1 412 944</b>	<b>1 360 673</b>	<b>258 784</b>	<b>-</b>	<b>10 627</b>	<b>3 043 028</b>
Övriga omsättningstillgångar	216 555	96 780				313 335
Likvida medel	130 387	72 102	-1 322 748 <sup>7)</sup>	1 384 746 <sup>6)</sup>	45 997 <sup>4)</sup>	310 464
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>346 942</b>	<b>168 883</b>	<b>-1 322 748</b>	<b>1 384 746</b>	<b>45 997</b>	<b>623 799</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 759 886</b>	<b>1 529 556</b>	<b>-1 063 964</b>	<b>1 384 746</b>	<b>56 604</b>	<b>3 666 827</b>
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	1 074 103	1 066 658	-1 076 210 <sup>8)</sup>	-8 254 <sup>9)</sup>	756 604 <sup>4)</sup>	1 812 901
Uppskjuten skattekuld	53 464					53 464
Långfristiga skulder	466 780	359 894		693 000 <sup>3)</sup>		1 519 673
Kortfristiga skulder	165 539	103 004	12 246 <sup>5)</sup>	700 000 <sup>3)</sup>	-700 000 <sup>4)</sup>	280 790
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 759 886</b>	<b>1 529 556</b>	<b>-1 063 964</b>	<b>1 384 746</b>	<b>56 604</b>	<b>3 666 827</b>



*Balansräkning forts.***Noter till Proforma tillgångar och skulder per 30 september 2017**

Proformaredovisning baseras på preliminär förvärvsanalys. Köpeskillingen utgörs av kontant betalning om totalt 1 323 MSEK. Weifas egna kapital vid förvärvstillfället uppgick till 1 066,7 MSEK och har eliminerats. Total goodwill hänförlig till Weifa uppgår till 875 MSEK.

1) Total goodwill och övriga identifierbara immateriella tillgångar hänförliga till Weifa uppgår till 1 544 MSEK enligt preliminär förvärvsanalys, vilket innebär en nettojustering om 271 MSEK i proformabalansräkningen. Av detta belopp avser 64 MSEK produkträttigheter och 208 MSEK avser nettoökning av goodwill. Tidigare redovisade värden på övertagna tillgångar och skulder i Weifa ASA har omvärderats till verkligt värde i den preliminära förvärvsanalysen enligt följande:

<b>Tillgångar och skulder</b>	<b>Belopp (MSEK)</b>
Skillnad mellan verkligt värde och redovisat värde produkträttigheter	63,8
Uppskuten skatt på produkträttigheter 24 % skatt	15

Arbetet med den preliminära förvärvsanalysen pågår fortfarande. I detta arbete ingår bl.a. ytterligare analyser av förvärvade produkträttigheter och kundrelationer.

2) Skatteeffekt proformajusterings enligt skattesats i Norge 24 % och i Sverige 22 %.

3) Nyupplåning för att finansiera förvärvet av Weifa har gjorts med 1 400 MSEK varav 700 MSEK avser bryggfinansiering.

Låneuppläggningskostnaden för dessa lån uppgår till totalt 15,3 MSEK varav av kostnad för bryggfinansiering resultatförts direkt och kostnad för långfristigt lån periodiserats över lånets löptid.

4) Nyemission om ca 794,3 MSEK ökar eget kapital med ca 746 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om ca 48,3 MSEK. Skatteeffekten av emissionskostnaderna har i proformabalansräkningen redovisats direkt mot eget kapital 10,6 MSEK vilket ger en total effekt från företrädesemissionen på eget kapital på 756,6 MSEK. 700 MSEK används för att reglera Karo Pharmas skuld enligt brygglåneavtalet. Nettoökningen av likvida medel uppgår därmed till 46 MSEK.

	<b>Belopp MSEK</b>
Emissionslikvid	794,3
Amortering bryggån	-700
Betalning av emissionskostnader	48,3
<b>Summa likvida medel</b>	<b>46</b>

5) Karo Pharmas transaktionskostnader kopplade till förvärvet om 12,2 MSEK. Dessa kostnader belastar ej proformaresultaträkningen, eftersom transaktionskostnaderna, som skulle belastat resultatet, redovisas i perioden innan förvärvet sker. Då beloppet ej påverkat Karo Pharmas balansräkning per 2017-09-31 har proformabalansräkningen justerats då kostnaden antas ha påverkat perioden före förvärvet. Kortfristiga skulder har ökat i proformabalansräkningen för kostnaden som uppstod före förvärvet och eget kapital har minskats i proformabalansräkningen med motsvarande belopp.

6) Lån har tagits upp med 1 400 MSEK varav 700 MSEK avser bryggfinansiering vilket ökat likvida medel. Likvida medel har minskats med betalda avgifter för uppläggning av lån 15,3 MSEK.

7) Betalt belopp för anskaffning av 100 % av aktierna i Weifa.

8) Eget kapital har justerats med anskaffat eget kapital (-1 066,6 MSEK), justering av kostnader hänförliga till förvärvet som anses påverka resultatet före förvärvet (-12,2 MSEK) samt skatteeffekt av ändrad allokering av anskaffade immateriella tillgångar (2,6 MSEK).

9) Låneupptagningskostnader om 8,3 MSEK avseende brygglånet har beaktats som en reduktion av eget kapital.

# REVISORS GRANSKNING AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING



Till styrelsen i Karo Pharma Aktiebolag (publ), org.nr 556309-3359

## **Revisors rapport avseende proformaredovisning**

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 75-82 i Karo Pharma Aktiebolag (publ) prospekt daterat den 12 december 2017.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av Weifa ASA, den lånefinansiering som föranletts av förvärvet av Weifa ASA samt nyemissionen skulle ha haft på Karo Pharmas konsoliderade resultaträkning för de första nio månaderna 2017 och den konsoliderade balansräkningen per 30 september 2017.

### *Styrelsens ansvar*

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### *Revisorns ansvar*

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

### *Utfört arbete*

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Karo Pharma Aktiebolag enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 75-82 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

### *Uttalande*

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 75-82 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 12 december 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist  
Auktoriserad revisor

# AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

## AKTIEINFORMATION

Karo Pharmas aktiekapital uppgår före Erbjudandet till 32 866 194,534934 SEK, fördelat på 82 166 391 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,399996 SEK. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 32 000 000 SEK och högst 128 000 000 SEK. Antalet aktier ska uppgå till lägst 82 000 000 och högst 328 000 000. Bolaget har endast ett aktieslag och alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid likvidation. Det föreligger inga inskränkningar att fritt överlåta Bolagets aktier. Aktierna är inte föremål för något obligatoriskt uppköpserbjudande, någon inlösenrätt eller lösningskyldighet.

Bolagets aktier har aldrig varit föremål för några offentliga uppköpserbjudanden och är inte föremål för bestämmelser om konvertering. Aktierna är denominerade i SEK och samtliga aktier är fullt inbetalda. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lag och aktieägarnas

rättigheter kan endast ändras eller modifieras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets aktier är registrerade hos Euroclear som även för Bolagets aktiebok. Karo Pharmas aktie är noterad vid Nasdaq Stockholm, Mid Cap, under kortnamnet KARO. ISIN-koden för Karo Pharmas aktier är SE0007464888.

## ERBJUDANDET

Styrelsen i Bolaget beslutade den 8 november 2017, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om Erbjudandet genom vilken aktiekapitalet kan ökas med högst 10 955 398,178311 SEK genom emission av högst 27 388 797 nya aktier, vilket medför en maximal utspädning om 25 procent (beräknat som antalet emitterade aktier i Erbjudandet genom det totala antalet aktier efter Erbjudandet). Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 8 december 2017.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tabellen nedan visar förändringarna i Karo Pharmas aktiekapital under den tid som den finansiella informationen omfattar, fram till registrering av de aktier som emitteras i Erbjudandet.

Datum för registrering hos Bolagsverket	Transaktion	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital*, SEK	Totalt aktiekapital*, SEK	Aktiens kvotvärde*, SEK
2014-04-14	Nyemission med företrädesrätt	161 291 108	657 238 477	3 225 786,61	13 144 624,66	0,02
2014-04-28	Nyemission med företrädesrätt	4 024 681	661 263 158	80 492,73	13 225 117,40	0,02
2014-04-29	Nyemission riktad	15 000 000	676 263 158	299 996,69	13 525 114,09	0,02
2015-05-04	Kvittnings-emission	13 480 392	689 743 550	269 604,87	13 794 718,96	0,02
2015-07-07	Nyemission med företrädesrätt	218 118 328	907 861 878	4 362 318,48	18 157 037,44	0,02
2015-07-14	Nyemission riktad	20 000 000	927 861 878	399 995,59	18 557 033,03	0,02
2015-07-14	Nyemission med företrädesrätt	11 796 188	939 658 066	235 921,16	18 792 954,19	0,02
2015-08-18	Nyemission riktad	199 994	939 858 060	3 999,84	18 796 954,02	0,02
2015-08-20	Sammanläggning (1:20)	-892 865 157	46 992 903	-	18 796 954,02	
2015-10-08	Kvittnings-emission	2 551 218	49 544 121	1 020 475,95	19 817 429,97	0,40
2015-11-05	Kvittnings-emission	381 634	49 925 755	152 651,92	19 970 081,89	0,40
2016-04-25	Nyemission med företrädesrätt	12 178 676	62 104 431	4 871 416,71	24 841 498,60	0,40
2016-05-20	Nyemission med företrädesrätt	302 762	62 407 193	121 103,76	24 962 602,36	0,40
2016-05-20	Nyemission riktad	1 500 000	63 907 193	599 993,39	25 562 595,75	0,40
2017-02-23	Nyemission med företrädesrätt	18 259 198	82 166 391	7 303 598,79	32 866 194,53	0,40
2018-02-02 (preliminärt)	Erbjudandet <sup>1)</sup>	27 388 757	109 555 188	10 955 398,18	43 821 592,71	0,40

1) Efter Erbjudandets slutförande och förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

\* Bolagets aktiekapital är registrerat hos Bolagsverket med sex decimaler. I tabellen har aktiekapitalet avrundats till två decimaler.

## BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman i Karo Pharma den 11 maj 2017 bemyndigades styrelsen att, vid eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2018, besluta om emission av aktier. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga 10 procent av det registrerade aktiekapitalet (vid tidpunkten för emissionsbeslutet). Emission ska kunna ske med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet samt att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt får skälet vara att tillföra Bolaget nytt kapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för Bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter. Vid avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska grunden för emissionskursen vara marknadsmässig. Övriga villkor får beslutas av styrelsen.

## VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Vid bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst och alla aktieägare kan rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsningar i rösträtt. Bolaget kan komma att genomföra kontant- eller kvittningsemission såväl med som utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Om Bolaget beslutar att

genom kontant- eller kvittningsemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler ska ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger.

## UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Aktieägare som på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman, eller styrelsen med bolagsstämmans bemyndigande, är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken ska vara berättigade till utdelning. Utdelningen är inte av ackumulerad art och utbetalas vanligen till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp men kan även ske i annat än kontanter. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget motsvarande utdelningsbeloppet. Sådan fordran preskriberas efter tio år och tillfaller vid preskription Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell utdelning är avsedd att ske via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För information om skatt på utdelning, se även avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Vid årsstämman 2017 beslutades att dela ut 0,50 SEK per aktie, sammanlagt 41 083 195,50 SEK. Av utdelningen bestod 0,22 SEK per aktie av en engångsutdelning från försäljning av Bolagets tidigare aktieinnehav i Oasmia Pharmaceutical AB. Före denna utdelning har Karo Pharma inte lämnat utdelning sedan Bolaget grundades 1987. Styrelsen har i övrigt inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän Bolaget genererar goda vinster och kassaflöden.

### **AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM**

Vid extra bolagsstämma den 21 juli 2016 fattades beslut om emission av 5 200 000 teckningsoptioner i Bolaget till det helägda dotterbolaget Karo Pharma Research AB i syfte att sistnämnda bolag ska erbjuda Koncernens anställda att förvärva teckningsoptionerna. Sammanlagt har 4 600 000 av dessa teckningsoptioner överlåtits till ett pris motsvarande verkligt värde fastställt med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till anställda. Av dessa har 3 900 000 teckningsoptioner överlåtits till Bolagets ledande befattningshavare, varav 2 740 000 har överlåtits till Anders Lönner, arbetande styrelseordförande. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till teckning

av en ny aktie i Bolaget till en kurs om 66,1 SEK per aktie. Optionsrättens nyttjandeperiod löper från och med den 19 augusti 2016 till och med den 20 juli 2019. Detta medför att Bolagets aktiekapital som högst kan öka med 2 079 977,10 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 6,3 procent före Erbjudandet (beräknat som antalet tecknade aktier delat med antalet aktier efter det att teckningsoptionerna har utnyttjats).

### **AKTIEÄGARAVTAL M.M.**

Såvitt styrelsen för Karo Pharma känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Bolagets aktieägare som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

### **CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING**

Karo Pharma är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB (Box 7822, 103 97 Stockholm) som är central värdepappersförvarare. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclears system.



**AKTIEÄGARSTRUKTUR**

Tabellen nedan visar Karo Pharmas tio största aktieägare enligt uppgift från Euroclear per den 31 oktober 2017 och därefter av Bolaget kända förändringar.

<b>Aktieägare per den 31 oktober 2017</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Procentandel (röster och kapital)</b>
Anders Lönner	6 479 206	7,9
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	6 332 680	7,7
JP Morgan Bank Luxembourg	3 252 140	4,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 582 005	3,1
Nomic AB	2 141 665	2,6
Swedbank Försäkring	1 396 569	1,7
Handelsbanken Liv	920 008	1,1
Skandia Försäkring	912 186	1,1
SIX SIS AG, W8IMY	880 304	1,1
Banque Öhman S.A.	758 760	0,9
<b>Tio största aktieägarna</b>	<b>25 655 523</b>	<b>31,2</b>
Övriga	56 510 868	68,8
<b>Totalt</b>	<b>82 166 391</b>	<b>100</b>

# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

## STYRELSE

Enligt Karo Pharmas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter. Vid tidpunkten för Prospektet består Bolagets styrelse av fem ledamöter, valda på årsstämma den 11 maj 2017 för tiden intill slutet av 2018 års årsstämma. Nedan redovisas styrelseledamöternas namn, födelseår, befattning, när de valdes in i styrelsen, utbildning, andra pågående uppdrag, tidigare samt avslutade uppdrag under de senaste fem åren. Antalet aktier i Bolaget avser förhållandena per dagen för Prospektet. Antalet aktier omfattar även innehav genom bolag samt närståendes innehav.

<b>Namn</b>	<b>Befattning</b>	<b>Ledamot sedan</b>	<b>Oberoende till Bolaget och ledande befattningshavare</b>	<b>Oberoende i förhållande till större aktieägare</b>
Anders Lönner	Styrelse- ordförande	2014	Nej	Ja
Per-Anders Johansson	Styrelse- ledamot	2010	Ja	Ja
Thomas Hedner	Styrelse- ledamot	2014	Ja	Ja
Håkan Åström	Styrelse- ledamot	2017	Ja	Ja
Marianne Hamilton	Styrelse- ledamot	2017	Ja	Ja

## **ANDERS LÖNNER** (F. 1945)

ARBETANDE STYRELSEORDFÖRANDE.  
INVALID 2014

**Utbildning:** Anders Lönner har en Fil. Pol. Mag och har 2014 utsetts till medicine hedersdoktor vid Karolinska Institutet.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Anders Lönner var tidigare VD och koncernchef för Meda AB och dessförinnan VD för Astra Läkemedel med ansvar för bland annat Astras nordiska dotterbolag. Anders Lönner har även varit och ordförande i Läkemedelsföreningen.

**Andra uppdrag:** Anders Lönner är också styrelseordförande i Ålstens Gård AB och styrelseledamot i BEAMPOINT AB, Sunda Sweden AB, Apotixa Aktiebolag och TC TECH Sweden AB (publ) samt styrelsesuppleant i Aktiebolaget Spännet. Anders Lönner sitter även i styrelsen för ett antal av Karo Pharmas dotterbolag.

**Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren:** Anders Lönner har tidigare varit styrelseordförande och VD i Meda OTC AB, Ipex AB, Antula Holding AB och Safe Breath International AB, styrelseordförande i Oasmia Pharmaceuticals AB, Abbex AB, styrelseledamot och VD i Meda AB, Medag Aktiebolag och Ipex Medical Aktiebolag.

**Anders Lönner äger 6 479 206 aktier och 2 740 000 teckningsoptioner i Karo Pharma.**

## **PER-ANDERS JOHANSSON** (F. 1954)

STYRELSELEDAMOT. INVALID 2010

**Utbildning:** Per-Anders Johansson är maskiningenjör med inriktning på process-teknik.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Per-Anders Johansson är aktiv som investerare genom CIMON AB och har lång erfarenhet av teknik- och utvecklingsbolag. CIMON AB har investerat i och utvecklat ett flertal framgångsrika bolag. Per-Anders Johansson har dessutom en lång industriell erfarenhet från Karlshamnsgruppen, Nordico och Ellos i vilka han innehaft olika ledande positioner.

**Andra uppdrag:** Per-Anders Johansson är också majoritetsägare och styrelseordförande i CIMON Aktiebolag, styrelseordförande i CIMON Enterprise AB, C.F.S. Medical Aktiebolag, Sparbanken i Karlshamn, Mina Gubbar i Stockholm Finansservice AB, Kolestemin AB, Svensk Avfallsrådgivning AB, Paxman AB (publ) och Neuronano AB, styrelseledamot och VD i Nomic Aktiebolag. Per-Anders Johansson är även styrelseledamot i CIMON Venture Trust AB, Nomic Förvaltnings AB, PT Stabilisation AB, Nomic Fastigheter AB, MedCore AB, TC Tech Sweden AB (publ) och Carl Ejler Rasmussen & Co. A/S samt styrelsesuppleant i M & C Holding Aktiebolag.

**Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren:** Per-Anders Johansson har tidigare varit styrelseordförande i CIMON Innovation AB, MediReduce AB, Konfekta Norden AB, Diabetes Tools Sweden AB, Kubicom AB och Munax AB, styrelseledamot och VD i Carl Ejler Rasmussen Holding Sweden AB och Avalon Holding AB samt styrelseledamot i CT Intressenter AB, Avalon Technology AB, Avalon Innovation AB, Avalon Innovation Technology AB, Avalon Enterprise AB, Avalon Solutions AB, Avalon Information Systems AB, Piren Venture Holding AB, Ceraco Hugin AB, Ceraco Sleipner AB, Ceraco Hedrun AB, Ceraco Mugin AB och Joesil Sweden Holding AB. Per-Anders Johansson har tidigare även varit styrelsesuppleant i Kungsfoto AB.

**Per-Anders Johansson äger 2 141 665 aktier i Karo Pharma.**

**THOMAS HEDNER** (F. 1949)

STYRELSELEDAMOT. INVALID 2014

**Utbildning:** Thomas Hedner är utbildad läkare (MD och PhD) och ekonom (MBA)**Huvudsaklig erfarenhet:** Thomas Hedner är professor i klinisk farmakologi vid medicinska fakulteten vid Göteborgs universitet vid Enheten för innovation och entreprenörskap. Thomas Hedner har även grundat flera biomedicinska startups såsom Blood Pressure AB (namnändrat till Confidi Consulting AB), DuoCort AB och Laccure AB.**Andra uppdrag:** Thomas Hedner är också styrelseordförande i Medical Manual Europe AB samt styrelseledamot i Growwell AB, Sanatio Forskning AB, Confidi Consulting AB, Medica Clinica Nord Holding AB, Mucocort AB och Sperta innovation AB.**Avslutade uppdrag inom de senaste fem****åren:** Thomas Hedner har tidigare varit styrelseledamot i AnaMar AB, Intellego Technologies AB, Light Science AB, Fastighetsaktiebolaget Bogesund och Dermafol AB, styrelsesuppleant i Kanybal Applications AB samt bolagsman i SWEFO Swedish Foundation and Construction Engineering Company Handelsbolag.**Thomas Hedner äger 263 504 aktier i Karo Pharma.****HÅKAN ÅSTRÖM** (F. 1947)

STYRELSELEDAMOT. INVALID 2017

**Utbildning:** Håkan Åström har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.**Huvudsaklig erfarenhet:** Håkan Åström har tidigare varit styrelseordförande i SOBI (Biovitrum), styrelseledamot och vice ordförande i Karolinska Institutet, koncernchef för Kabi Pharmacia AB samt VD i Astra Pharmaceuticals Ltd. och Pharmacia AB. Håkan Åström är även hedersdoktor i medicin vid Sahlgrenska Akademin, Göteborgs Universitet.**Andra uppdrag:** Håkan Åström är också styrelseordförande i PledPharma AB (publ) och 20 North Street RP AB samt styrelseledamot i Rhenman & Partners Asset Management AB, PledPharma I AB och Med Universe AB.**Avslutade uppdrag inom de senaste fem****åren:** Håkan Åström har tidigare varit styrelseordförande i Affibody Medical AB, MedCore AB, Medcore Sweden AB och Medistesia AB (namnändrat till Knackstenen AB) samt styrelseledamot i Ferrosan Medical Devices AS.**Håkan Åström äger 246 609 aktier i Karo Pharma.****MARIANNE HAMILTON** (F. 1947)

STYRELSELEDAMOT. INVALID 2017

**Utbildning:** Marianne Hamilton har en Fil. Kand. från Stockholms universitet.**Huvudsaklig erfarenhet:** Marianne Hamilton har tidigare varit styrelseledamot i Connecta AB och Alecta samt personaldirektör och SVP i Atlas Copco AB. Marianne Hamilton är även medlem i Ersättningsakademien och advisory board för Stockholm Business School.**Andra uppdrag:** Marianne Hamilton är också styrelseledamot i KeyBroker, Lundsbergsskola, Cross Children's foundation och Ek och Bok AB.**Avslutade uppdrag inom de senaste fem****åren:** Marianne Hamilton har tidigare varit styrelseledamot i Meda AB och Kvarnström & Westin Holding Aktiebolag.**Marianne Hamilton äger 25 000 aktier i Karo Pharma.**

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Karo Pharmas ledning utgörs av fyra personer. Anders Lönner, arbetande styrelseordförande, Peter Blom, VD, Camilla Lönn, CFO och Carl Lindgren, Vice President Business Development. Samtliga ledningspersoner med undantag för Anders Lönner, som uppbär månatligt konsultarvode, är tillsvidareanställda. Nedan redovisas ledningspersonernas namn, födelseår, befattning, anställningsår, utbildning, andra pågående uppdrag, tidigare uppdrag avslutade under de senaste fem åren. Antalet aktier i Bolaget avser förhållandena per dagen för Prospektet. Antalet aktier omfattar även innehav genom bolag samt närståendes innehav. Anders Lönner beskrivs ovan under rubriken "Styrelse".

### **PETER BLOM** (F. 1961)

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR.

ANSTÄLLD 2011

**Utbildning:** Peter Blom har en ledarskapsexamen från Handelshögskolan i Stockholm och har även diverse managementutbildningar.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Peter Blom har tidigare varit Managing Director för Sony Sweden, Nordic Sales Director för Hi3G access, COO för Viasat Braodcasting och Häagen Dazs Scandinavia samt CEO för Valio Sweden AB.

**Andra uppdrag:** Peter Blom är också styrelseordförande i Weifa AS och Karo Pharma AS, styrelseledamot i Weifa ASA samt styrelsesuppleant i BioPhausia AB, Swereco Industri Aktiebolag, Swereco Fastighet AB, Karo Pharma Research AB, Karo Pharma Med AB, Karo Pharma Sverige AB, Karo Bio Discovery AB och Medi-Reduce AB.

**Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren:** Peter Blom har tidigare varit styrelseledamot och VD i Ventelo Försäljning AB samt styrelseledamot i B&G Sälj- och marknadsutveckling AB.

**Peter Blom äger 12 633 aktier och 400 000 teckningsoptioner i Karo Pharma.**

### **CAMILLA LÖNN** (F. 1972)

CFO. ANSTÄLLD 2017

**Utbildning:** Camilla Lönn har en masterexamen i ekonomi från Stockholms universitet.

**Huvudsaklig erfarenhet:** Camilla Lönn har tidigare arbetat som CFO på Boomerang och varit Business Controller på Svenssons i Lammhult och mobiloperatören 3.

**Andra uppdrag:** Camilla Lönn är styrelseledamot i EC Planning & Control AB och Weifa ASA.

**Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren:** Camilla Lönn har tidigare varit styrelsesuppleant i E. Svenssons i Lammhult Holding Aktiebolag, E. Svenssons i Lammhult Aktiebolag, Repub Film AB och Chimney Gothenburg AB.

**Camilla Lönn äger inga aktier i Karo Pharma.**

**CARL LINDGREN** (F. 1968)

VICE PRESIDENT BUSINESS

DEVELOPMENT. ANSTÄLLD 2017

**Utbildning:** Carl Lindgren har en ekonomie kandidatexamen från Lunds universitet.**Huvudsaklig erfarenhet:** Carl Lindgren kommer närmast från en roll som Vice President på läkemedelsbolaget H. Lundbeck A/S. Carl Lindgren har en lång erfarenhet av läkemedelsindustrin med bland annat 10 år inom Astra koncernen i olika befattningar.**Andra uppdrag:** Carl Lindgren har inga andra pågående uppdrag.**Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren:** Carl Lindgren har inga avslutade uppdrag inom de senaste fem åren.**Carl Lindgren äger 47 500 aktier i Karo Pharma.****ÖVRIG INFORMATION**

Ingen av personerna i Karo Pharmas styrelse eller ledningsgrupp har någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller ledningsperson inom Karo Pharma. Såvitt styrelsen känner till har det inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka en styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor har utsetts eller valts in, annat än beskrivet i detta avsnitt.

Peter Blom har varit styrelseordförande och VD i Ventelo Försäljning AB i vilket konkurs avslutades den 5 februari 2014 samt styrelseordförande i B&G sälj- och marknadsutveckling AB i vilket konkurs avslutades den 29 december 2015. Den 30 november 2017 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande där man informerade om att styrelsens ordfö-

rande Anders Lönner hade kallats till förhör angående misstänkt insiderhandel i samband med att Bolaget sålde aktier i Oasmia AB. Efter att ha genomfört en noggrann undersökning är styrelsens uppfattning att Bolaget och Anders Lönner har agerat klanderfritt och korrekt. Utöver vad som framgår av ovan har ingen av personerna i Karo Pharmas styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren (i) dömts för bedrägerirelaterade brott, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller tvångslikviderats eller varit föremål för konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare, (iii) varit föremål för officiella anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar), eller (iv) av domstol förbjudits att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett företag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har slutit avtal eller ingått annan överenskommelse med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget är avslutat utöver vad som anges i avsnittet "*Bolagsstyrning – Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare*".

Det föreligger inte några intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan respektive styrelseledamots och ledande befattningshavares plikter gentemot Karo Pharma



och dennes privata intressen och/ eller andra åtaganden (dock har som framgår av ovan flera av dessa personer ekonomiska intressen i Bolaget genom deras aktieäggande).

Samtliga styrelseledamöter och ledningspersoner är tillgängliga på Bolagets adress på Nybrokajen 7, 111 48 Stockholm.

## **REVISORER**

Bolagets auktoriserade revisor är PricewaterhouseCoopers AB (med adress Torsgatan 21, 113 97 Stockholm) med Mikael Winkvist som huvudansvarig revisor. Mikael Winkvist är medlem i branschorganisationen FAR. Mikael Winkvist tillträdde som huvudansvarig revisor vid årsstämman 2015 och omvaldes vid årsstämman 2017.

Dessförinnan företrädde PricewaterhouseCoopers AB av Håkan Malmström som huvudansvarig revisor. Även Håkan Malmström är medlem i branschorganisationen FAR. PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den tiden som refereras till i den historiska finansiella informationen i Prospektet.

# BOLAGSSTYRNING

## **BOLAGSSTYRNING**

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som sedan 1998 har sin aktie noterad på Nasdaq Stockholm. Som ett noterat bolag omfattas Karo Pharma av reglerna i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Koden ska tillämpas av samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad såsom Nasdaq Stockholm. Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från dess bestämmelser under förutsättning att varje avvikelse kan förklaras på ett tillfredställande sätt. Karo Pharma tillämpar Koden i sin helhet med undantag för bestämmelsen om ersättningsutskott och avtalstid för aktierelaterade incitamentsprogram.

## **BOLAGSSTÄMMA**

Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sitt inflytande över Bolagets angelägenheter. Varje aktie är förknippad med en röst. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om val av styrelse och i förekommande fall revisorer, hur valberedningen ska

uteses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det föregående räkenskapsåret. Beslut fattas även om fastställelse av Koncernens resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst eller förlust, arvode för styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma, eller om en revisor i Bolaget eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget skriftligen så begär, ska styrelsen kalla till extra bolagsstämma. I enlighet med Karo Pharmas bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma tillkommer alla aktieägare som dels är upptagna i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels gör en anmälan till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare kan delta personligen eller genom ombud och har rätt att medföra ett eller två biträden,

förutsatt att dessa anmäls i enlighet med det föregående.

Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämman förutsatt att detta ärende anmäls med tillräcklig framförhållning.

### VALBEREDNING

Styrelsens ordförande ska senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att Bolagets röstmässigt fyra största aktieägare eller ägargrupper erbjuds att vardera utse en representant att ingå i valberedningen. Där en eller flera aktieägare avstår från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare utifrån ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Styrelsens ordförande ska vara sammankallande i valberedningen.

Valberedningen ska arbeta fram förslag till beslut om ordförande vid bolagsstämman, antal styrelseledamöter och eventuella suppleanter, arvode till styrelsen och revisorerna, val av styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och revisor. Valberedningens mandatperiod löper till dess en ny valberedning utsetts. Valberedningen ska inte uppbära arvode men ska i den utsträckning den finner det nödvändigt ha rätt att på Bolagets bekostnad, i skälig omfattning, anlita andra resurser, såsom externa konsulter.

### 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- och riskhanteringspolicy. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Bolagets bolagsordning. Vidare arbetar styrelsen 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 utskott (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. Styrelsen är beslutsfär när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande.

Enligt Karo Pharmas bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan

suppleanter. Vid tidpunkten för Prospektet består Bolagets styrelse av fem styrelseledamöter som presenteras i närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

## STYRELSENS KOMMITTÉER

### Inledning

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

### Ersättningsutskottet

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.

### Revisionsutskottet

Revisionsutskottets 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 understödja styrelsen i arbetet med att övervaka och kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen och effektiviteten i Bolagets interna kontrollsystem och riskhantering. Styrelsen träffar årligen Bolagets revisorer, utvärderar revisionsinsatserna, revisorernas oberoende samt godkänner vilka tilläggstjänster Bolaget får upphandla från de externa revisorerna.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen utser VD att leda Bolaget. VD rapporterar till styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av Bolaget enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer. VD ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. VD:s ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, VD-instruktionen samt andra riktlinjer och anvisningar som fastställts av styrelsen.

Karo Pharmas VD och ledande befattningshavare presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

## REVISORER

Bolagets lagstadgade revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring, koncernredovisning och väsentliga dotterbolag samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman. 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.

Enligt Karo Pharmas bolagsordningen ska Bolaget som extern revisor ha en eller två revisorer, eller ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2017 omvaldes, intill slutet av årsstämman 2018, det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor.

## ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna beslutas av årsstämman. Vid årsstämman 2017 beslutades att ett arvode om 450 TSEK ska utgå till styrelsens ordförande och 175 TSEK ska utgå till vardera av de övriga ledamöterna som inte är anställda eller innehar konsultuppdrag i Bolaget. Under 2016 utbetalades styrelsearvoden om totalt 908 TSEK. Styrelseledamöter ersätts för direkta kostnader, såsom

resekostnader. Sedan årsstämman 2010 har allt utskottsarbete utförts av styrelsen i sin helhet. Följaktligen beslutade årsstämman 2017 att inget utskottsarvode för räkenskapsåret 2017 skulle utbetalas.

Under 2016 har ledande befattningshavare erhållit en fast månadslön och vissa ledande befattningshavare har under 2016 åtnjutit förmåner som hälsovårdsförsäkring. En ledande befattningshavare har erhållit rörlig ersättning inom ramen för riktlinjerna baserat på uppnådda resultat under 2016. Vidare åtnjuter ledande befattningshavare pensionsförmåner i enlighet med ITP-planen i likhet med övriga svenska anställda. Pensionsförmåner baseras på en pensionsålder om 65 år och är livsvariga. Utbetalad lön inklusive bonus är pensionsgrundande. Bolaget har inga avsatta eller upplupna pensionsavsättningar.

För den verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader. Den verkställande direktören har rätt till viss rörlig ersättning inom ramen för riktlinjerna baserat på uppnådda resultat. Anställningsavtalet för den verkställande direktören innehåller sedvanliga bestämmelser om sekretess och arbetsgivarens rätt till den anställdes uppfinningar. För övriga ledande befattningshavare varierar uppsägningstiden mellan 1 och 3 månader vid uppsägning från den anställdes sida och mellan 3 och 6 månader vid uppsägning från Bolagets sida, utan rätt till ytterligare avgångsvederlag.



Det finns inga avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget

avslutats utöver vad som framgår ovan. Av tabellen nedan framgår ersättning som mottagits av styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2016.

<b>TSEK</b>	<b>Arvode/ grundlön</b>	<b>Rörlig ersätt- ning</b>	<b>Övriga förmåner</b>	<b>Övriga ersätt- ningarkostnader</b>	<b>Sociala kostnader</b>	<b>Pensions- kostnader</b>	<b>Summa</b>
<b>Styrelsen</b>							
Anders Lönner	420	-	-	2 479	-	-	2 899
Per-Anders Johansson	150	-	-	-	47	-	197
Thomas Hedner	150	-	-	-	25	-	175
Jean Lycke	150	-	-	-	-	-	150
Göran Wessman (styrelseledamot till årsstämman 2016)	38	-	-	-	6	-	44
Håkan Åström (ej styrelseledamot 2016)	-	-	-	-	-	-	-
Marianne Hamilton (ej styrelseledamot 2016)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ledande befatt- ningshavare</b>							
Maria Sjöberg	1 392	-	-	-	538	391	2 321
Ledande befatt- ningshavare (bestod av 3 personer)	4 364	-	29	89	1 397	951	6 829
<b>Summa</b>	<b>6 663</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>2 567</b>	<b>2 013</b>	<b>1 342</b>	<b>12 614</b>



# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## **ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION**

Karo Pharmas verksamhet bedrivs i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen. Karo Pharma Aktiebolag med organisationsnummer 556309-3359 är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 2 oktober 1987 och registrerades hos Bolagsverket den 5 november 1987. Bolagets nuvarande firma (tillika handelsbeteckning) registrerades hos Bolagsverket den 19 mars 2016, efter att en extra bolagsstämma den 16 mars 2016 beslutade att ändra firman från Karo Bio Aktiebolag. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Koncernen består av moderbolaget Karo Pharma samt av de tolv, direkt och indirekt, helägda dotterbolagen, Karo Pharma Sverige AB med organisationsnummer 556767-3784, Swereco Fastighet AB med organisationsnummer 556663-4894, Swereco Industri AB med organisationsnummer 556141-4268, Karo Pharma AS med organisationsnummer 913913914,

Karo Pharma Med AB med organisationsnummer 556757-3158, BioPhausia AB med organisationsnummer 556485-0153, Karo Bio Discovery AB med organisationsnummer 556880-1541, Karo Pharma Research AB med organisationsnummer 556588-3641, MediReduce AB med organisationsnummer 559028-8550, Kolestemin AB med organisationsnummer 559062-5579 (helägt av MediReduce) och Weifa ASA med organisationsnummer 983 733 506, Weifa AS med organisationsnummer 917 296 200 (helägt av Weifa ASA). Vidare äger Bolaget drygt 99 procent av MedCore AB med organisationsnummer 556470-2065. Det bedrivs för närvarande ingen verksamhet i Karo Pharma Med AB, Swereco Fastighet AB, Karo Bio Discovery AB, Karo Pharma Research AB, MedCore AB.

Om inte särskilt anges är samtliga dotterbolag bildade, och bedriver sin verksamhet, i Sverige. Nedan återges bolagen i Koncernen.

Bolag	Land	Andel aktier och röster, %
Karo Pharma Aktiebolag	Sverige	-
Karo Pharma Sverige AB	Sverige	100
Swereco Fastighet AB	Sverige	100
Swereco Industri AB	Sverige	100
Karo Pharma AS	Norge	100
Karo Pharma Med AB	Sverige	100
BioPhausia AB	Sverige	100
Karo Bio Discovery AB	Sverige	100
Karo Pharma Research AB	Sverige	100
MediReduce AB	Sverige	100
Kolestemin AB	Sverige	(indirekt) 100
Weifa ASA	Norge	100
Weifa AS	Norge	(indirekt) 100
MedCore AB	Sverige	99,4

## VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bolaget ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

### Förvärvet av BioPhausia

Bolaget ingick den 31 oktober 2016 avtal med Medivir Aktiebolag om förvärv av samtliga aktier i BioPhausia vilket sedermera kom att genomföras den 15 december 2016. Avtalet innehåller en standardmässig prisjusteringsmekanik men ingen tilläggsköpeskilling eller andra framtida prestationer för Bolaget annat än standardmässiga. Den slutliga köpeskillingen uppgick till cirka 928 MSEK.

### Kreditfaciliteter

Den 12 december 2016 ingick Karo Pharma ett finansieringsavtal om 1 050 MSEK med Swedbank, bestående av två förvärvslånefaciliteter om 550 MSEK ("Lånefacilitet A") respektive 350 MSEK ("Lånefacilitet B", tillsammans med Lånefacilitet A, "Lånefaciliteterna") vilka utnyttjades fullt ut för förvärvet av BioPhausia och en CAPEX-facilitet om 150 MSEK ("CAPEX-faciliteten", tillsammans med Lånefaciliteterna, "Seniora Faciliteten") vilken ska utnyttjas för eventuella framtida förvärv ("Finansieringsavtalet"). Finansieringsavtalet har ändrats genom ett ändringsavtal daterat den 26 september 2017 ("Ändringsavtalet" eller, tillsammans med Finansieringsavtalet såsom ändrat av Ändringsavtalet, det "Ändrade Finansieringsavtalet").

Det Ändrade Finansieringsavtalet har ingåtts för att delfinansiera förvärvet av Weifa, varigenom den

Seniora Faciliteten utökades med två förvärvslånefaciliteter om 700 MSEK ("Lånefacilitet C") respektive 700 MSEK ("Lånefacilitet D") och en lånefacilitet om 350 MNOK ("Lånefacilitet E") till totalt 2 100 MSEK och 350 MNOK ("Nya Lånefaciliteterna"). Lånefacilitet C och Lånefacilitet D har utnyttjats för förvärvet av Weifa och Lånefacilitet E ska utnyttjas för att refinansiera Weifas lånefacilitet hos DNB Bank ASA.

Lånefacilitet B återbetalades i samband med att Bolaget erhöll emissionslikviden från den företrädesemission Bolaget genomförde i januari/februari 2017 och kan således inte utnyttjas. Lånefacilitet C ska återbetalas med hjälp av delar av emissionslikviden från Erbjudandet.

Lånefacilitet A har en löptid om 5 år och löper med en årlig räntesats som motsvarar STIBOR med tillägg av 3,5 procent. I enlighet med det Ändrade Finansieringsavtalets villkor för CAPEX-faciliteten är Bolaget skyldigt att betala en årlig avgift om 0,75 procent av tillgänglig CAPEX-facilitet samt en avgift om 1 procent per lån under CAPEX-faciliteten. CAPEX-faciliteten har en löptid om 5 år från avtalsdagen och löper med en årlig räntesats som motsvarar STIBOR med tillägg av 3,5 procent.

Lånefacilitet C har en löptid till och med den 22 januari 2018 med möjlighet till förlängning om 3 månader och löper med årlig räntesats som motsvarar STIBOR med tillägg av 4,5 procent som justeras upp till 6 procent vid förlängning av faciliteten. Lånefacilitet D och Lånefacilitet

E har en löptid om 5 år och löper med en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR med tillägg av 3,5 procent. Det Ändrade Finansieringsavtalet villkoras av att Bolaget uppfyller vissa finansiella villkor, som ett visst förhållande mellan nettoskuldsättning och EBITDA.

Det Ändrade Finansieringsavtalet är säkerställt, initialt genom pantsättning av (i) aktierna i BioPhausia, Karo Pharma Sverige AB, Karo Pharma Med AB, Karo Pharma AS och Weifa ASA, (ii) alla väsentliga IP-rättigheter som innehas av BioPhausia samt (iii) en företagsinteckning i BioPhausia. Som efterföljande krav ska Bolaget tillse att (i) aktierna i Weifa AS, (ii) alla väsentliga svenska IP-rättigheter som innehas av Weifa ASA och Weifa AS, (iii) Weifa ASA och Weifa AS varulager och maskiner samt (iv) vissa löpande fordringar pantsätts under det Ändrade Finansieringsavtalet.

Det Ändrade Finansieringsavtalet innehåller även sedvanliga utfästelser samt negativåtaganden, inklusive, bland annat, restriktioner avseende pantsättning av Koncernens tillgångar, skuldsättning, avyttringar, förvärv och utdelning. Om Bolaget inte efterlever sina åtaganden under det Ändrade Finansieringsavtalet har banken rätt att säga upp det Ändrade Finansieringsavtalet och kräva full återbetalning av samtliga utestående lån. Banken har även under vissa särskilda förutsättningar rätt att säga upp det Ändrade Finansieringsavtalet och kräva återbetalning av samtliga utestående lån.

## **Överlåtelseavtal avseende KB9520**

I oktober 2016 ingick Bolaget ett överlåtelseavtal enligt vilket patenträttigheter och knowhow hänförliga till substansen KB9520, inom området cancerbehandling, såldes till det svenska bolaget Oasmia. Ersättningen består dels av en engångsbetalning vid avtalets ingående, som utgetts till Bolaget i form av nyemitterade aktier i Oasmia, dels viss royaltyersättning baserat på Oasmias och dess närstående bolags samtliga intäkter för försäljning, licensiering och annan kommersialisering av substansen och produkter. Royaltyersättningen utgår utan begränsning i tiden.

## **Överlåtelseavtal avseende Allévo**

Orkla förvärvade Cederroth under 2015. I Sverige godkändes förvärvet av Konkurrensverket på villkor av att Cederroth sålde Allévo, en produktserie för viktkontroll. Mot den bakgrunden ingick Bolaget i december 2015 överlåtelseavtal med Cederroth enligt vilket Bolaget från Cederroth förvärvade samtliga rättigheter och tillgångar hänförliga till Allévo för en fast köpeskilling.

## **Licens- och samarbetsavtal med Pfizer**

Bolaget ingick i december 2011 ett forskningssamarbete- och licensavtal med amerikanska Pfizer, ett av världens största läkemedelsföretag. Syftet med avtalet är att upptäcka och utveckla substanser som hämmar aktiviteten i den nukleära hormonreceptorn RORgamma för behandling

av autoimmuna sjukdomar. Det inledande forskningssamarbetet har avslutats och utvecklingsarbetet bedrivs nu i egen regi av Pfizer i enlighet med avtalets villkor. Pfizer innehar en världsomfattande ensamrätt att använda, utveckla, tillverka och kommersialisera de substanser och produkter som utvecklas under avtalet, och Pfizer innehar patenträttigheterna hänförliga till de substanser och produkter som utvecklas. Enligt avtalet erhöll Bolaget en inledande betalning vid avtalets ingående och Bolaget har dessutom rätt till ett antal förutbestämda betalningar vid uppnående av vissa utvecklings- respektive försäljningsmilstolpar. Dessutom har Bolaget rätt till royaltyersättning baserad på framtida försäljning. Enligt avtalet har Bolaget också erhållit vissa forskningsbidrag. Parterna har rätt att säga upp avtalet vid väsentligt avtalsbrott hos motparten. Pfizer har dessutom rätt att säga upp avtalet utan angivande av skäl ("for convenience") med 90 dagars uppsägningstid. Avtalet innehåller vissa förfaranden och principer för hantering av licensrättigheter vid avtalets uppsägning. Som alternativ till uppsägning på grund av Bolagets avtalsbrott har Pfizer möjlighet att påkalla att avtalet ska fortsätta att gälla, med reducering av royaltyersättningen med 50 procent. Ägarförändring hos Bolaget under nuvarande utvecklings- och kommersialiseringssfas medför att Pfizer inte längre ska ha skyldighet att tillhandahålla Bolaget vissa rapporter rörande utvecklingen och kommersialiseringen.



Karo Pharma har under avtalet rätt till en ersättning om upp till drygt 200 MUSD. Bolaget har hittills erhållit två betalningar. I september 2013 erhöll Karo Pharma en första milstolpesbetalning under avtalet om 2 MUSD. Karo Pharma erhöll under första halvåret 2017 en betalning om 2 MUSD för uppnående av en andra milstolpe under avtalet.

### **Separationen mellan Weifa och Vistin Pharma AS Separationsavtal**

Den 17 april 2015 ingick Weifas dotterbolag, Weifa AS, ett inkråmsöverlåtelseavtal med Vistin Pharma AS (som vid tidpunkten var ett dotterbolag till Weifa). Inkråmet överläts till Vistin Pharma AS den 1 juni 2015 och omfattade den så kallade business-to-business-verksamhet som tidigare bedrevs i Weifa. Separationsavtalet reglerar huvudsakligen (i) överlåtelser av tillgångar och skulder hänförliga till verksamheten, (ii) övergång av anställda, (iii) överlåtelse av immateriella rättigheter, (iv) överlåtelse av tillstånd hänförliga till verksamheten samt (v) ansvarsfördelningen mellan parterna i relation till nuvarande, tidigare samt framtida verksamheten i bolagen.

Parterna ska hålla varandra skadelösa för eventuella förpliktelser som resulterar i förlust för den andra parten, förutsatt att förpliktelsen är hänförlig till den tidigare parten. Avtalet ingicks på marknadsmässiga villkor.

### **Tillverknings- och distributionsavtal**

Den 17 april 2015, i samband med separationen, ingick Weifa AS och Vistin Pharma AS ett exklusivt avtal om tillverkning och distribution. Enligt avtalet ska Vistin Pharma AS tillverka och leverera vissa produkter på marknadsmässiga villkor till Weifa. Därtill åtar sig Vistin Pharma AS att lagerhålla och distribuera vissa av Weifas produkter. Weifa innehar samtliga rättigheter till produkterna.

### **TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTI**

#### **Teckningsåtaganden**

Anders Lönner, arbetande styrelseordförande, och Per-Anders Johansson, styrelseledamot genom bolaget Nomic AB, båda aktieägare i Karo Pharma, och som tillsammans innehar cirka 10,5 procent av aktiekapitalet före Erbjudandet har förbundit sig att teckna sig fullt ut för sina pro rata-andelar i Erbjudandet, vilket motsvarar 83,4 MSEK i Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för dessa åtaganden.

#### **Emissionsgaranti**

Utöver ovan angivna teckningsåtaganden har Anders Lönner garanterat teckning av aktier som inte omfattas av teckningsåtaganden till ett sammanlagt belopp om 710,9 MSEK. För det fall Erbjudandet inte tecknas fullt ut, med eller utan företrädesrätt, är Anders Lönner bunden till att teckna och betala återstående belopp så att Erbjudandet tecknas och betalas fullt ut. Karo Pharma ska för detta garantiåtagande på cirka 89,5 procent erlägga ersättning om 5 procent

på garanterat belopp, motsvarande 35,5 MSEK. Tilldelning av aktier som tecknas i enlighet med emissionsgarantin sker i enlighet med de principer som beskrivs under avsnittet *"Villkor och anvisningar – Teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt – Tilldelning"*. Emissionsgarantin är villkorad av att Karo Pharma fattar de beslut som är nödvändiga för att genomföra Erbjudandet. Dessa villkor är uppfyllda i och med styrelsens beslut om Erbjudandet den 8 november 2017 samt bolagsstämmans godkännande därav den 8 december 2017. Åtagandet ingicks inför styrelsens beslut om Erbjudandet den 8 november 2017.

### **Ej säkerställda åtaganden**

Teckningsåtaganden och emissionsgarantin har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden. Se även avsnittet *"Riskfaktorer – Ej säkerställda teckningsåtaganden och emissionsgaranti"*.

### **Totala åtaganden**

Sammantaget är 794,3 MSEK i Erbjudandet täckt av teckningsåtaganden eller emissionsgarantin, vilket motsvarar 100 procent av Erbjudandet. Samtliga parter som har lämnat teckningsåtaganden och/eller emissionsgarantin går att nå via Bolagets adress, Nybrokajen 7, 111 48 Stockholm.

### **PATENT, VARUMÄRKEN OCH ANDRA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER**

Koncernen innehar immateriella rättigheter, främst i form av registrerade varumärken och patent, se även avsnitten *"Karo Pharma innan förvärvet – Immateriella tillgångar"* och *"Förvärvet av Weifa – Varumärkesskydd"*. Bolaget bedömer att de inte är beroende av några enskilda patent, licenser, varumärken eller andra registrerade immateriella rättigheter. Bolaget bedömer vidare att dess skydd för immateriella rättigheter är tillräckligt för Koncernens verksamhet.

### **FÖRSÄKRINGAR**

Bolaget innehar, för hela Koncernen, sedvanliga ansvars- och skadeförsäkringar vilka upphandlats via försäkringsmäklare. Styrelsen bedömer att Koncernens nuvarande försäkringskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning. Det finns dock ingen garanti att alla eventuella framtida förluster eller skador täcks av Karo Pharmas försäkring.

### **FASTIGHETER**

Bolaget äger genom ett dotterbolag en produktionsanläggning i Lenhovda, Småland, vid vilken egen tillverkning sker av flera av de produkter som Karo Pharma säljer. Karo Pharma hyr sin kontorslokal på Nybrokajen i Stockholm till marknadsmässiga villkor och bedömer att de utan betydande olägenhet eller kostnader kan hitta en likvärdig lokal.



## TVISTER

Bolaget har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma), som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Karo Pharmas finansiella ställning eller lönsamhet.

## TILLSTÅND

Bolaget har genom sina dotterbolag ett antal tillstånd avseende, bland annat, parthandel med läkemedel, försäljningstillstånd för läkemedel samt narkotikatillstånd. Det är styrelsens bedömning att Karo Pharma innehar relevanta tillstånd för verksamhetens bedrivande.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget tillämpar IAS 24 Upplýsingar om närstående. Se även not 2 på sidan 32 i årsredovisningen för 2016, not 2 på sidan 28 i årsredovisningen för 2015 och not 2 på sidan 30 i årsredovisningen för 2014 samt not 2 på sidan 17 i delårsrapporten för perioden januari till september 2017.

Med verkan från den 4 februari 2015, tillhandahåller ett av Anders Lönner, arbetande styrelseordförande, helägt bolag Anders Lönners personliga tjänster såsom arbetande styrelseordförande för Bolaget. Uppdraget omfattar heltid och innefattar inte de styrelseuppgifter som fullgörs inom ramen för det styrelseuppdrag som erhållits av bolagsstämman. Avtalet gäller under tre år och ersättning utgår med 206 550 SEK per

månad, vilket av styrelsen har bedömts motsvara en marknadsmässig ersättning. Bolaget har under 2015 erhållit ett kortfristigt lån från Anders Lönner på 67 MSEK till marknadsmässiga räntevillkor, 10 procent på årsbasis, i samband med finansieringen av förvärvet av Allévo. Vidare har Anders Lönner erhållit provisionsersättning på 7 MSEK relaterat till under 2015 gjorda förvärv vilket styrelsen har bedömt vara marknadsmässigt. Ersättningen uppgick till 1,9 procent av förvärvsköpeskillingen avseende Apropharm AS och DnE Sverige AB, Swereco Group AB och MedCore AB. Anders Lönner ingick en emissionsgaranti i samband med Bolagets emission av nya aktier i juni 2015, enligt vilken han erhöll en ersättning om 12,7 MSEK. I samband med Bolagets emission av nya aktier i april 2016 ingick Anders Lönner en emissionsgaranti enligt vilken han erhöll 16,16 MSEK i provision. Vidare ingick Anders Lönner i samband med Bolagets emission av aktier i januari 2017 en emissionsgaranti enligt vilken han erhöll 17,1 MSEK i provision. Bolaget har även ingått ett utlicensieringsavtal med Oasmia Pharmaceuticals AB, i vilket Anders Lönner vid tidpunkten var styrelseordförande. Avtalet har ingåtts på marknadsmässiga villkor. Under 2017 har ett av Karo Pharmas dotterbolag sålt två produkter på licens från ett av Anders Lönner ägt bolag, varigenom dotterbolaget har erhållit provisioner på 15 procent av försäljningen till ett värde cirka 450 KSEK.

Per-Anders Johansson, styrelseledamot, ägde vid tidpunkten för överlåtelseavtalet avseende MediReduce AB som Karo Pharma ingått motsvarande 24,2 procent av aktierna och rösterna i MediReduce AB. Köpeskillingen uppgick till 3,6 MSEK och avtalet ingicks på marknadsmässiga villkor. Thomas Hedner, styrelseledamot, har under 2015 tillhandahållit vissa konsulttjänster till Bolaget på löpande räkning avseende expertrådgivning, för ett timarvode som av styrelsen har bedömts motsvara en marknadsmässig ersättning. Uppdragen har varit av begränsad omfattning.

Anders Lönner och Per-Anders Johansson, genom bolaget Nomic AB, båda aktieägare i Karo Pharma, har i den aktuella Erbjudandet lämnat tekningsåtaganden. Utöver ovan angivna tekningsåtaganden har Anders Lönner garanterat teckning av aktier. Lämnade tekningsåtaganden och emissionsgarantin beskrivs närmare under avsnittet *"Tekningsåtaganden och emissionsgarantier"* ovan. Dessa har ett intresse av att Erbjudandet genomförs framgångsrikt och, såvitt avser emissionsgaranten, att avtalad ersättning utbetalas.

Vidare äger delar av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna aktier i Bolaget. Aktieinnehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer"* i Prospektet. Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i

ledande befattningar i Karo Pharma och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i Erbjudandet som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Karo Pharma.

Med undantag för vad som anges ovan och under rubriken *"Tekningsåtaganden och emissionsgarantier"* ovan har inga transaktioner mellan Bolaget och närstående som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget ägt rum sedan den 30 september 2017.

### **INTRESSEN OCH POTENTIELLA INTRESSEKONFLIKTER**

Swedbank är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Swedbank äger inga aktier i Bolaget, men vissa anställda på Swedbank kan äga aktier i Karo Pharma. För det fall intressekonflikter kommer att inträffa under genomförandet av Erbjudandet kommer Swedbank omedelbart informera Bolaget.

### **RÅDGIVARE**

Bolagets finansiella rådgivare Swedbank har, vid upprättande av Prospektet, förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Swedbank från allt ansvar i förhållande till aktieägarna i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundar sig på uppgifter i Prospektet.

Swedbank företräder Bolaget och ingen annan i samband med Erbjudandet. Swedbank ansvarar inte

gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållande av rådgivning i samband med Erbjudandet eller något annat ärende till vilken hänvisning görs i Prospektet.

Hamilton Advokatbyrå är Karo Pharmas legala rådgivare i samband med Erbjudandet.

### **INFORMATION FRÅN TREDJE MAN**

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrappporter och -studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet, bland annat avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som har erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information

som har publicerats av Bolagets konkurrenter. Bolaget anser att sådan information och sådana uttalanden är användbara för investerares förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna och marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Swedbank tar inte något ansvar för riktigheten i någon marknads- eller branschinformation i Prospektet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

## INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Delar av Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016<sup>1)</sup> (sidorna 22–47), 2015<sup>2)</sup> (sidorna 20–39) och 2014<sup>3)</sup> (sidorna 22–39) samt delårsrapport för tredje kvartalet 2017 (sidorna 12–20)<sup>4)</sup>, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av Europeiska unionen ("IFRS") (delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34), införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Revisionsberättelserna hänförliga till respektive årsredovisning införlivas och återfinns på: sida 45–47 i årsredovisningen 2016; sida 39 i årsredovisningen 2015; sida 39 i årsredovisningen 2014. Revisorns granskningsrapport hänförlig till delårsrapporten för tredje kvartalet 2017 införlivas och återfinns på sida 20 i delårsrapporten.

Även delar av Weifas årsredovisningar för räkenskapsåren 2016<sup>5)</sup> (sidorna 27–54 och 56–70), 2015<sup>6)</sup> (sidorna 27–54 och 56–68) och 2014<sup>7)</sup> (sidorna 29–58 och 60–76) samt delårsrapport för tredje kvartalet 2017<sup>8)</sup> (dokumentet införlivas i sin helhet), vilka har upprättats i enlighet med IFRS (delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34), införlivas genom hänvisning och utgör en del av

Prospektet. Översättningar av de delar av Weifas finansiella rapporter som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets webbplats, ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)).

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

## REVISORNS GRANSKNING

Karo Pharmas årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapporten för tredje kvartalet 2017 har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Weifas årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 har reviderats av Weifas revisor och revisionsberättelserna är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapporten för tredje kvartalet 2017 har varken reviderats eller granskats av Weifas revisor.

Förutom vad som nämns ovan samt den i Prospektet återgivna proformaredovisningen har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

1) <http://karopharma.se/karo-pharmas-arsredovisning-2016/>

2) <http://karopharma.se/karo-pharma-arsredovisning-2015/>

3) <http://karopharma.se/arsredovisning-2014/>

4) <http://karopharma.se/delarsrapport-januari-september-2017/>

5) [http://karopharma.se/app/uploads/2017/12/Weifa\\_Arsredovisning\\_2016\\_SV.pdf](http://karopharma.se/app/uploads/2017/12/Weifa_Arsredovisning_2016_SV.pdf)

6) [http://karopharma.se/app/uploads/2017/12/Weifa\\_Arsredovisning\\_2015.pdf](http://karopharma.se/app/uploads/2017/12/Weifa_Arsredovisning_2015.pdf)

7) [http://karopharma.se/app/uploads/2017/12/Weifa\\_Arsredovisning\\_2014.pdf](http://karopharma.se/app/uploads/2017/12/Weifa_Arsredovisning_2014.pdf)

8) [http://karopharma.se/app/uploads/2017/12/Weifa\\_Q3\\_2017.pdf](http://karopharma.se/app/uploads/2017/12/Weifa_Q3_2017.pdf)

## TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Karo Pharmas webbplats, ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)).

Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på Bolagets huvudkontor, Nybrokajen 7, Stockholm, under Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

- Bolagets bolagsordning
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 (inklusive revisionsberättelser)
- Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2017
- Weifas årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 (inklusive revisionsberättelser) (svenska översättningar av rapporter upprättade på engelska)
- Weifas delårsrapport för tredje kvartalet 2017 (svensk översättning av rapport upprättad på engelska)

Samtliga övriga dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2015 (inklusive revisionsberättelser) (endast i fysiskt format).



# VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

*Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier till innehavare av aktier och teckningsrätter i Bolaget. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i Bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i Bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.*

## **FYSISKA PERSONER**

### **Kapitalvinstbeskattning**

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i

inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för tecknings-



rätter se *”Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter”* nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarrätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i Erbjudandet förrän beslutet om emissionen registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och mot andra marknadsnoterade delägarrätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder.

Kapitalförluster på aktier eller andra delägarrätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstlaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av reste-

rande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### **Skatt på utdelning**

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

### **Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter**

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Erbjudandet och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## **AKTIEBOLAG**

### **Skatt på kapitalvinster och utdelning**

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra deläggarrätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i Bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan Bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra deläggarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### **Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter**

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Erbjudandet och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift.

Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR INNEHAVARE AV AKTIER OCH TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlagga kupongskatt.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (så som aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige.

Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

# BOLAGSORDNING

## § 1 FIRMA

Bolagets firma ska vara Karo Pharma Aktiebolag. Bolaget är publikt.

## § 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

## § 3 ÄNDAMÅL

Bolaget ska ha till föremål för sin verksamhet att bedriva forskning, utveckling, tillverkning och handel avseende produkter för hälsovård, sjukvård och friskvård.

## § 4 AKTIEKAPITAL OCH ANTALET AKTIER

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 32 000 000 SEK och högst 128 000 000 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 82 000 000 och högst 328 000 000.

## § 5 STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter.

## § 6 REVISORER

En eller två revisorer ska utses på årsstämman. Till revisor får även ett registrerat revisionsbolag utses.

## § 7 KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

Kallelse ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Bolagsstämman ska hållas i Stockholm.

## § 8 FÖRANMÄLAN

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

**§ 9 ÅRSSTÄMMA**

På årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringsmän att jämte ordföranden underteckna protokollet;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, om bolaget är moderbolag, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, om bolaget är moderbolag, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
8. Beslut om disposition beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter, och i förekommande fall, revisorer;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna;
12. Val av styrelseledamöter och suppleanter och, i förekommande fall, revisorer;
13. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

**§ 10 RÄKENSKAPSÅR**

Bolagets räkenskapsår omfattar tiden 1 januari – 31 december.

**§ 11 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL**

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

# ORDLISTA

## **OTC (OVER THE COUNTER)**

OTC är receptfria produkter som säljs direkt till konsumenter via apotek och detaljhandel.

## **RX**

Rx är receptbelagda läkemedel som förskrivs av läkare.

## **MEDTECH**

Medtech innebär medicintekniska produkter och inkluderar en mängd olika produkter och lösningar som används i vården såsom röntgenapparatur, pacemakers och rollatorer.

## **INDIKATION**

I medicinsk terminologi ett uttryck för en sjukdom eller patientkategori.

## **KLINISK STUDIE**

Tester och utvärdering av läkemedel på människor.

## **RECEPTOR**

Ett protein på cellens yta eller inne i cellen (kärnreceptor) som känner igen och binder till ligander, till exempel steroidhormoner. Receptorer startar eller stoppar biologiska processer när de binder till ligander.

## **LIGAND**

En substans, till exempel ett hormon, som binder till ett receptorprotein.

## **NUKLEÄRA RECEPTORER (KÄRNRECEPTORER)**

Receptorer i en cell som binder till ligander (ofta hormoner) och aktiverar genuttryck.

## **ER**

Receptorn för östrogenhormonet. Finns i två varianter: alfa och beta.

## **ERBETA**

En form av östrogenreceptor, vars upptäckt kan leda till nya behandlingsprinciper för kvinnosjukdomar, depression, vissa typer av cancer med flera sjukdomsområden.

## **RORGAMMA**

En kärnreceptor som kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar.



# ADRESSER

## **KARO PHARMA AB**

Nybrokajen 7  
111 48 Stockholm  
Tel: 08-608 60 00  
(www.)karopharma.se

## **FINANSIELL RÅDGIVARE**

**Swedbank AB (publ)**  
Malmskillnadsgatan 23  
111 57 Stockholm

## **LEGAL RÅDGIVARE**

**Hamilton Advokatbyrå KB**  
Hamngatan 27  
101 33 Stockholm

## **REVISOR**

**PricewaterhouseCoopers AB**  
Torsgatan 21  
113 97 Stockholm

## **KARO PHARMA AB**

Nybrokajen 7

111 48 Stockholm

Tel: 08608 6000

([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se))