



Erbjudande till aktieägarna i Karo Pharma Aktiebolag

S|E|B

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Fund VIII Swe Bidco AB, under namnändring till Karo Intressenter AB, med organisationsnummer 559160-9416, ("Karo Intressenter") har lämnat ett offentligt erbjudande avseende samtliga utestående aktier i Karo Pharma Aktiebolag, med organisationsnummer 556309-3359 ("Karo Pharma" eller "Bolaget") i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet" respektive "Erbjudandehandlingen"). Med "Karo Intressenter" eller "Budgivaren" avses i Erbjudandehandlingen Karo Intressenter eller den koncern inom vilken Karo Intressenter är moderbolag. Med "Karo Pharma" eller "Koncernen" avses i Erbjudandehandlingen Karo Pharma Aktiebolag eller den koncern inom vilken Karo Pharma är moderbolag. Erbjudandehandlingen har upprättats med anledning av Erbjudandet.

Informationen i Erbjudandehandlingen avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för Erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. I tillämpliga fall kommer Karo Intressenter att upprätta tillägg till Erbjudandehandlingen i enlighet med tillämpliga lagar och regler, inklusive lagen om handel med finansiella instrument och Nasdaq Stockholms Takeover-regler. Informationen i Erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Informationen om Karo Pharma på sidorna 15–42 i Erbjudandehandlingen är baserad på information som har offentliggjorts av Karo Pharma och har granskats av Karo Pharmas styrelse. Karo Intressenter garanterar inte att informationen häri avseende Karo Pharma är korrekt eller fullständig och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig.

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") som finansiell rådgivare agerar exklusivt för Karo Intressenter och inte för någon annan i samband med Erbjudandet och ansvarar inte gentemot någon annan än Karo Intressenter. SEB har inte åtagit sig någon skyldighet att verifiera informationen häri och fransäger sig allt ansvar med anledning av sådan information.

Förutom vad som uttryckligen anges har ingen information i Erbjudandehandlingen granskats eller reviderats av Karo Pharmas eller Karo Intressenters revisorer.

Tillämplig lag, tvister och översättningar

Erbjudandet och avtal ingångna mellan Karo Intressenter och aktieägarna i Karo Pharma med anledning av Erbjudandet ska regleras och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna inklusive, i förekommande fall, Näringslivets Börskommittés avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av tidigare gällande Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, är tillämpliga på Erbjudandet. Karo Intressenter har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-lagen"), den 26 oktober 2018 genom avtal åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa ovan angivna regler, avgöranden och uttalanden samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Karo Intressenter vid överträdelse av Takeover-reglerna. Den 29 oktober 2018 informerade Karo Intressenter Finansinspektionen om Erbjudandet och de ovan angivna åtagandena gentemot Nasdaq Stockholm. Tvister rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Erbjudandehandlingen finns tillgänglig på både svenska och engelska. Den svenska versionen av Erbjudandehandlingen har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden och 2a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenskspråkiga versionen av Erbjudandehandlingen ha företräde.

Framåtriktade uttalanden

I den utsträckning Erbjudandehandlingen innehåller framåtriktade uttalanden representerar sådana uttalanden inte fakta och de är föremål för risker och osäkerhetsmoment. Framåtriktade uttalanden uttrycker avsikter, åsikter eller förväntningar och kännetecknas av ord som "ska", "förväntas", "tror", "uppskattar", "avser", "antar" och liknande uttryck. Framåtriktade uttalanden innehåller bland annat uttalanden kring möjliga konsekvenser för Karo Pharmas framtida verksamhet som ett resultat av Erbjudandet. Denna information reflekterar Karo Intressenters nuvarande planer, uppskattningar och prognoser baserade på information som finns tillgänglig för Karo Intressenter och dessa förväntningar baseras på antaganden som är föremål för risker och osäkerhetsmoment som är svåra att förutse och som oftast inte kan påverkas av Karo Intressenter. Det ska hållas i åtanke att faktiska händelser eller utfall kan skilja sig avsevärt från sådana som finns eller ges uttryck för i sådana framåtriktade uttalanden.

Alla framåtriktade uttalanden baseras på omständigheterna per dagen för Erbjudandehandlingen. Karo Intressenter har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden, vare sig till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden, förutom vad som krävs av lagstiftning och annan reglering.

Information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, mäklare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist utanför Sverige

För att en person ska få tillgång till Erbjudandehandlingen eller möjlighet att delta i Erbjudandet, får personen inte vara bosatt i Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA och måste i övrigt delta i Erbjudandet i enlighet med de villkor som anges i Erbjudandehandlingen.

Erbjudandet lämnas inte, i enlighet med de villkor och anvisningar som presenteras i Erbjudandehandlingen, till personer vars deltagande i Erbjudandet kräver att en ytterligare erbjudandehandling upprättas eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svenska lagar och regler. Erbjudandehandlingen offentliggörs inte i och kommer inte att distribueras till eller inom, och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas inom eller till något land där distribution eller erbjudande skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där det skulle strida mot lagar eller regler i det landet. Karo Intressenter kommer inte att tillåta eller godkänna någon sådan distribution. Varje försök av en person med hemvist i Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA eller en bank, fondkommissionär eller någon annan intermediär som agerar för en person i Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA att acceptera Erbjudandet som är ett resultat av att dessa restriktioner direkt eller indirekt har överträtts kan komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet utgör inte ett erbjudande att förvärva eller sälja aktier i Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA eller någon annan jurisdiktion i vilken ett sådant erbjudande skulle vara oförenligt med lagar eller regler. Erbjudandet lämnas inte, direkt eller indirekt, genom e-post eller någon annan form av kommunikation (vilket inkluderar, men är inte begränsat till, telefax, elektronisk post, telex, telefon, internet eller andra former av elektronisk överföring) i eller in i Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA och Erbjudandet kan inte accepteras och aktier får inte överlåtas i Erbjudandet på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel eller hjälpmedel inom eller ifrån Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Följaktligen kommer och ska inte Erbjudandehandlingen eller annan dokumentation avseende Erbjudandet postas eller på något annat sätt distribueras till eller inom Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Karo Intressenter kommer inte att erlagga något vederlag hänförligt till Erbjudandet in i Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Erbjudandehandlingen kommer inte att sändas, och får inte sändas, till aktieägare med hemvist i Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Banker, fondkommissionärer eller andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist i Australien, Kanada, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA får inte vidarebefordra Erbjudandehandlingen eller relaterade dokument till sådana personer. Varje accept given av en intermediär som agerar för en person som befinner sig i USA kan komma att lämnas utan avseende. USA avser i Erbjudandehandlingen USA, dess territorier, varje stat i USA och Columbiadistriktet.

Innehåll

Erbjudande till aktieägarna i Karo Pharma	2
Villkor och anvisningar	4
Bakgrund och motiv till Erbjudandet	7
Rekommendation från Karo Pharmas styrelse	8
Utlåtande om skäligheten av Erbjudandet från Deloitte	12
Beskrivning av Karo Intressenter och Erbjudandets finansiering	14
Beskrivning av Karo Pharma	15
Finansiell information i sammandrag	16
Aktiekapital och ägarförhållanden	19
Karo Pharmas bolagsordning	21
Karo Pharmas styrelse, ledning och revisor	22
Karo Pharmas delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018	24
Redogörelse från Karo Pharmas styrelse	43
Skattefrågor i Sverige	44
Adresser	45

Erbjudandet i sammandrag

Vederlag:	För varje utstående aktie i Karo Pharma erbjuds 36,90 kronor kontant (" Erbjudandeverderlaget ")
Acceptfrist:	13 november – 10 december 2018
Beräknad likviddag:	Omkring den 18 december 2018

Erbjudande till aktieägarna i Karo Pharma

Erbjudandet

EQT VIII¹⁾ ("EQT VIII") offentliggjorde den 29 oktober 2018, genom Karo Intressenter AB²⁾ ("Karo Intressenter"), ett offentligt kontanterbjudande till aktieägarna i Karo Pharma att överlåta samtliga utestående aktier i Karo Pharma till Karo Intressenter. Aktierna i Karo Pharma är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap-segmentet under symbolen "KARO".

Budgivaren erbjuder aktieägarna i Karo Pharma 36,90 kronor kontant per aktie i Bolaget. Något courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet. Det totala antalet aktier i Karo Pharma är 164 332 782, av vilka 161 867 792 är utestående (Bolaget innehar 2 464 990 av dess egna aktier). Erbjudandet omfattar samtliga utestående aktier³⁾ i Karo Pharma. Erbjudandets totala värde beräknat på samtliga utestående aktier i Karo Pharma uppgår till 5 973 miljoner kronor.⁴⁾

Vederlag

Samtliga aktieägare i Karo Pharma erbjuds 36,90 kronor kontant per aktie i Bolaget.

Värdering

Vid offentliggörandet av Erbjudandet uppgick det totala marknadsvärdet för samtliga utestående aktier i Karo Pharma till 5 973 miljoner kronor⁵⁾. Baserat på en uppskattad nettoskuld för 2018 om 2 595 miljoner kronor uppgår därmed Karo Pharmas totala bolagsvärde till 8 568 miljoner kronor⁵⁾. Baserat på Bolagets egen uppskattning för räkenskapsåret 2018 om en omsättning i intervallet 1 600–1 650 miljoner kronor och en EBITDA⁶⁾ i intervallet 625–650 miljoner kronor⁶⁾, motsvarar Erbjudandet en värderingsmultipl om 5,2x till 5,4x omsättningen och 13,2x till 13,7x EBITDA för 2018. Detta kan jämföras med andra relevanta transaktioner i sektorn (se tabell nedan), vilka i genomsnitt har genomförts till multiplar om cirka 4,0x omsättningen och 12,7x EBITDA⁹⁾.

Jämförbara transaktioner i läkemedelssektorn¹⁾

Målbolag	Köpare	Datum ²⁾	Bolagsvärde (miljarder kronor) ^{3), 4)}	Värderingsmultiplar ⁴⁾	
				Bolagsvärde/Omsättning	Bolagsvärde/EBITDA
Recordati S.p.A.	CVC Capital Partners	jun-18	64,1	4,8x	13,5x
Zentiva N.V.	Advent International	jun-18	19,7	2,6x	12,3x ⁵⁾
Stada Arzneimittel AG	Cinven Partners LLP & Bain Capital	jul-17	50,3	2,4x	13,2x
Ethypharm S.A.	PAI Partners	jun-16	6,7	3,9x	12,1x ⁵⁾
Meda AB	Mylan N.V.	feb-16	83,6	4,3x	12,9x
AMCo	Concordia Healthcare Corp	sep-15	29,5	7,3x	13,7x
Nycomed	Takeda Pharmaceutical Company Ltd	maj-11	86,2	3,0x	11,3x
Medelvärde				4,0x	12,7x

1) Underliggande data är baserad på publik tillgänglig information samt rapporter och underlag från myndigheter. I vissa fall är data baserad på medieuppgifter, i dessa senare fall anges att så är fallet specifikt i not. EBITDA har i den mån det finns tillgängligt baserats på så kallad justerad EBITDA som exkluderar poster av engångskaraktär. Nettoskuld och EBITDA (inklusive justerad EBITDA) är nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Olika bolag kan således använda olika definitioner av sådana nyckeltal, vilket kan påverka jämförbarheten.

2) Datum för offentliggörande av transaktionen. I samband med offentliga uppköpserbjudanden är detta typiskt dagen för offentliggörande av erbjudandet, medan det i samband med privata transaktioner tar sikte på när ett förvärsavtal har undertecknats.

3) Bolagsvärde har omräknats från lokal valuta till svenska kronor baserat på valutakurs per datum för offentliggörande av transaktionen i fråga.

4) Bolagsvärde är definierat som marknadsvärdet av samtliga utestående aktier plus senast rapporterade nettoskuld. Värderingsmultiplarna refererar till bolagsvärde dividerat med omsättning respektive EBITDA för senaste fullständiga räkenskapsår.

5) EBITDA baserat på medieuppgifter.

1) Fonden känd som EQT VIII, bestående av EQT VIII SCSp agerande genom dess alternativa investeringsfondförvaltare (*gestionnaire*), EQT Fund Management S.à r.l. EQT Fund Management S.à r.l. är ett privat aktiebolag (*société à responsabilité limitée*), inkorporerat och existerande enligt lagstiftningen i Luxemburg, med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 167.972, agerande i dess roll som förvaltare (*gérant*) åt EQT VIII SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (*société en commandite spéciale*) med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 217.293.

2) Ett av EQT VIII indirekt helägt nybildat bolag, under namnändring från Fund VIII Swe Bidco AB.

3) Antalet utestående aktier i Karo Pharma uppgår till 161 867 792 aktier. Utestående aktier beräknas som det totala antalet aktier i Karo Pharma uppgåendes till 164 332 782 minus aktier som innehas av Bolaget, uppgåendes till 2 464 990 aktier.

4) Om Karo Pharma, före redovisning av likvid i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genom någon annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att reduceras i motsvarande mån.

5) Det totala antalet aktier i Karo Pharma är 164 332 782, av vilka 161 867 792 är utestående (Bolaget innehar 2 464 990 av dess egna aktier).

6) Bolagsvärde är definierat som värdet av utestående aktier (se not ovan) plus nettoskuld. Uppgiften om Karo Pharmas uppskattade nettoskuld för 2018 är hämtad från Bloomberg.

7) EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) är ett mått på ett företags rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar, avskrivningar och goodwillavskrivningar.

8) I Karo Pharmas delårsrapport för januari–september 2018 kommunicerades att Bolaget räknar med att för räkenskapsåret 2018 nå en omsättning i intervallet 1 600 – 1 650 miljoner kronor och en EBITDA i intervallet 625 – 650 miljoner kronor.

9) Nettoskuld och EBITDA är nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Olika bolag kan således använda olika definitioner av sådana nyckeltal, vilket kan påverka jämförbarheten.

Premie

Erbjudandet motsvarar en premie om:

- 25,3 procent för aktierna i Karo Pharma jämfört med stängningskursen för aktien på Nasdaq Stockholm den 26 oktober 2018, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;
- 17,2 procent för aktierna i Karo Pharma jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för aktien på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet; och
- 17,3 procent för aktierna i Karo Pharma jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för aktien på Nasdaq Stockholm under de senaste 180 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Intressekonflikter

Karo Pharmas styrelseordförande, Anders Lönner och styrelseledamoten Per-Anders Johansson, genom Nomic Aktiebolag (organisationsnummer 556235-7110), har, efter att Erbjudandet offentliggjordes, genom separata avtal ingångna den 7 november 2018, åtagit sig att acceptera Erbjudandet (se ” – Åtaganden att acceptera Erbjudandet”). Efter deras åtaganden att acceptera Erbjudandet har varken Anders Lönner eller Per-Anders Johansson deltagit i styrelsens fortsatta handläggning av Erbjudandet.

Karo Intressenters aktieinnehav i Karo Pharma

Per dagen för Erbjudandehandlingen innehar EQT VIII, genom Karo Intressenter, totalt 20 880 874 aktier i Karo Pharma, motsvarande 12,9 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Karo Pharma. Karo Intressenter förvärvade samtliga sina aktier i Karo Pharma efter offentliggörandet av Erbjudandet till ett pris om högst 36,90 kronor per aktie. Karo Intressenters befintliga ägande i Karo Pharma tillsammans med de aktier som omfattas av åtaganden att acceptera Erbjudandet (se avsnitt ” – Åtaganden att acceptera Erbjudandet” nedan) uppgår till totalt 42 823 014 aktier, motsvarande cirka 26,5 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Karo Pharma per dagen för Erbjudandehandlingen.

Budgivaren kan under acceptperioden för Erbjudandet komma att förvärva, eller ingå överenskommelser om att förvärva, ytterligare aktier i Karo Pharma till ett pris som inte överstiger Erbjudandeverderlaget i Erbjudandet. Alla sådana förvärv eller överenskommelser kommer att ske i överensstämmelse med Takeover-reglerna och svensk lag samt offentliggöras i enlighet med tillämpliga regler.

Åtaganden att acceptera Erbjudandet

Karo Pharmas styrelseordförande, Anders Lönner, och styrelseledamoten Per-Anders Johansson, genom Nomic Aktiebolag (organisationsnummer 556235-7110), har, genom separata avtal ingångna den 7 november 2018, åtagit sig att på vissa villkor acceptera Erbjudandet. Åtagandena omfattar totalt 21 942 140 aktier i Karo Pharma, motsvarande cirka 13,6 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Karo Pharma. Åtagandena är villkorade av att ingen annan part offentliggör ett konkurrerande erbjudande att förvärva aktierna i Karo Pharma och att Karo Intressenter beslutar att inte, inom tio arbetsdagar, matcha det konkurrerande erbjudandet genom en höjning av Erbjudandeverderlaget.

Karo Intressenters nuvarande aktieinnehav i Karo Pharma, tillsammans med aktierna som täcks av åtagandena att acceptera Erbjudandet, omfattar sammanlagt 42 823 014 aktier, motsvarande cirka 26,5 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Karo Pharma.

Rekommendation från Karo Pharmas styrelse

Styrelsen i Karo Pharma har enhälligt rekommenderat Bolagets aktieägare att acceptera Erbjudandet baserat på bland annat ett utlåtande från Deloitte om skäligheten av Erbjudandet (så kallad *fairness opinion*) enligt vilket Erbjudandet är skäligt för Karo Pharmas aktieägare ur en finansiell synvinkel. Rekommendationen återfinns i sin helhet på sidorna 8–11.

Yttrande från Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämnden har beviljat Karo Intressenter dispens från skyldigheten att rikta Erbjudandet till aktieägare med hemvist i USA (AMN 2018:44). Hela uttalandet finns tillgängligt på www.aktiemarknadsnamnden.se.

Erbjudandets finansiering

Erbjudandet är inte föremål för några finansieringsvillkor. Erbjudandet är fullt finansierat genom eget kapital från EQT VIII.

Due diligence

EQT VIII har genomfört en begränsad företagsundersökning (så kallad due diligence) av bekräftande slag av viss kommersiell, finansiell och legal information rörande Karo Pharma, och i samband med detta även mött Bolagets ledning. Karo Pharma har meddelat EQT att ingen information som inte tidigare offentliggjorts, och som rimligen kan påverka priset på Karo Pharmas aktier, utöver informationen som offentliggörs i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018, som publicerades av Karo Pharma den 29 oktober genom ett separat pressmeddelande, har lämnats till EQT VIII under nämnda undersökning.

Tillämplig lag, etc.

Erbjudandet, och de avtal som ingås mellan Karo Intressenter och Karo Pharmas aktieägare, ska regleras och tolkas enligt svensk rätt. Tvist rörande, eller med anledning av, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

För Erbjudandet gäller Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Karo Intressenter har den 26 oktober 2018, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa Takeover-reglerna och att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan besluta om vid överträdelse av Takeover-reglerna samt Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Karo Intressenter har informerat Finansinspektionen om Erbjudandet och åtagandet gentemot Nasdaq Stockholm.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Karo Intressenter erbjuder 36,90 kronor kontant för varje aktie i Karo Pharma. Erbjudandets totala värde baserat på samtliga utestående aktier i Karo Pharma uppgår till 5 973 miljoner kronor.

Om Karo Pharma betalar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, för vilken avstämningsdagen inträffar före redovisningen av likviden i Erbjudandet, kommer Erbjudandeverderlaget att reduceras i motsvarande mån.

Något courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

Villkor för fullföljande av Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Karo Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Karo Pharma;
2. att ingen annan offentliggör ett erbjudande om förvärv av aktier i Karo Pharma på villkor som är mer förmånliga för aktieägarna i Karo Pharma än Erbjudandet;
3. att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Karo Pharma erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrensmyndigheter, har erhållits på för Karo Intressenter acceptabla villkor;
4. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Karo Pharma helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet som föreligger eller skäligen kan förväntas, som ligger utanför Karo Intressenters kontroll och vilken Karo Intressenter inte skäligen kunnat förutse vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet;
5. att Karo Intressenter, utöver vad som offentliggjorts av Karo Pharma eller på annat sätt skriftligen kommunicerats till Karo Intressenter före offentliggörandet av Erbjudandet, inte upptäcker att information som offentliggjorts av Karo Pharma eller på annat sätt tillhandahållits Karo Intressenter är felaktig eller vilseledande i något väsentligt avseende, eller upptäcker att information om väsentlig omständighet som borde ha offentliggjorts av Karo Pharma inte har offentliggjorts;

6. att inga omständigheter, som Karo Intressenter inte hade kännedom om vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet, har inträffat som väsentligt negativt påverkar eller skäligen kan förväntas påverka Karo Pharmas försäljning, resultat, tillgångar, likviditet eller eget kapital; och
7. att Karo Pharma inte vidtar några åtgärder som typiskt sett är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets genomförande.

Karo Intressenter förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall att det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkoren 2–7 kommer emellertid ett sådant återkallande endast att ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Karo Intressenters förvärv av Karo Pharma.

Karo Intressenter förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera villkor enligt ovan i enlighet med tillämpliga lagar, regler och föreskrifter, inklusive, med avseende på villkor 1 ovan, att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

Accept

Direktregistrerat innehav

Erbjudandehandlingen och anmälningsedel kommer att skickas till aktieägare vars aktier i Karo Pharma var direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") den 9 november 2018. VP-konto och aktuellt innehav av aktier i Karo Pharma framgår av den förtryckta anmälningssedeln. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln stämmer.

Förvaltarregistrerat innehav

Aktieägare i Karo Pharma vars aktier är förvaltarregistrerade erhåller varken Erbjudandehandlingen eller förtryckt anmälningsedel. Sådana aktieägare ska istället kontakta sin förvaltare för att erhålla en kopia av Erbjudandehandlingen. Anmälan ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Pantsatt innehav

Är aktier i Karo Pharma pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren under teckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet när dessa ska levereras till Karo Intressenter.

Acceptfrist och rätt till förlängning av Erbjudandet

Aktieägare i Karo Pharma vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 13 november 2018 till och med klockan 17.00 den 10 december 2018 lämna in en korrekt ifylld anmälningssedel till:

SEB, Emissioner AB03, 106 40 Stockholm

Anmälningssedeln måste lämnas in eller skickas, gärna i bifogat svarskuvert, i god tid före sista dagen av acceptfristen för att kunna vara SEB Emissioner till handa senast klockan 17.00 den 10 december 2018.

Vänligen notera att ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att bortses från. Inga förändringar av texten i anmälningssedeln är tillåtna.

Aktieägare i Karo Pharma som accepterar Erbjudandet bemyndigar och lämnar i uppdrag åt SEB att leverera deras aktier i Karo Pharma till Karo Intressenter i enlighet med villkoren för Erbjudandet.

Karo Intressenter förbehåller sig rätten att, vid ett eller flera tillfällen, förlänga acceptfristen för Erbjudandet, liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av Karo Intressenter genom pressmeddelande i enlighet med gällande lagar och regler.

Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Karo Pharma har rätt att återkalla lämnade accept av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit SEB Emissioner tillhanda (till adressen som tillhandahålls ovan) innan Karo Intressenter har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 17.00 den sista dagen av acceptfristen. Aktieägare i Karo Pharma med förvaltarregistrerade aktier, som önskar återkalla lämnad accept, ska följa instruktioner från förvaltaren. Kvarstår villkor för Erbjudandet som Karo Intressenter har förbehållit sig rätten att frånfalla under en förlängning av Erbjudandet, ska rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet.

Bekräftelse och överföring av aktier i Karo Pharma till spärrade VP-konton

Efter det att korrekt ifylld anmälningssedel har mottagits och registrerats kommer aktierna att överföras till ett nyöppnat, spärrat VP-konto (apportkonto) i ägarens namn. I samband med detta skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antal aktier som debiterats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som utvisar antalet aktier som krediteras på det nyöppnade spärrade kontot.

Utbetalning av vederlag

Under inga omständigheter kommer Karo Intressenter att betala ränta på utbetalt vederlag för någon aktie till följd av Erbjudandet, oavsett om acceptfristen för Erbjudandet förlängs eller utbetalningen av vederlaget försenas.

Utbetalning av vederlag kommer att ske så snart Karo Intressenter har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller att Karo Intressenter annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Förutsatt att ett sådant offentliggörande sker senast omkring den 13 december 2018, förväntas utbetalning av vederlag komma att påbörjas omkring den 18 december 2018.

Utbetalning sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds avräkningsnotor. Vederlaget betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. I samband med utbetalning av vederlag bokas aktierna i Karo Pharma ut från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas ut i samband med detta. Om innehavet är förvaltarregistrerat kommer utbetalningen ske från förvaltaren. Observera att om aktierna är pantsatta sker utbetalningen till avkastningskontot som är anslutet till pantkontot.

Tvångsinlösen och avnotering

Om Karo Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Karo Pharma avser Karo Intressenter att påkalla tvångsinlösen av resterande aktier i Karo Pharma enligt aktiebolagslagen (2005:551). I samband därmed kommer Karo Intressenter att verka för att Karo Pharmas aktier avnoteras från Nasdaq Stockholm.

Erbjudandehandlingen och anmälningssedel

Erbjudandehandlingen och anmälningssedel finns tillgängliga på följande webbplatser:

- SEB:s webbplats för prospekt (www.sebgroup.com/prospectuses)
- EQT:s webbplats (www.eqtpartners.com/EQTVIIIbid)
- Finansinspektionens webbplats: (www.fi.se) (endast Erbjudandehandlingen).

Viktig information angående LEI och NID vid accept

Enligt MiFID II behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att det är aktieägarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att emissionsinstitutet kan vara förhindrat att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls.

Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Via denna länk hittas godkända institutioner för det globala LEI-systemet: www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations.

För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har något annat än svenskt medborgarskap, eller multipla medborgarskap, kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

Ansök om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln vid accept.

Frågor om erbjudandet

Vid frågor om Erbjudandet, vänligen kontakta SEB Emissioner under kontorstid på följande telefonnummer +46 8 639 2750. Information finns också tillgänglig på följande webbplatser:

- SEB:s webbplats för prospekt (www.sebgroup.com/prospectuses)
- EQT:s webbplats (www.eqtpartners.com/EQTVIIIbid)

Övrig information

SEB är finansiell rådgivare och mottagande institut i Erbjudandet, vilket innebär att SEB utför vissa administrativa tjänster avseende Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att en person som accepterar Erbjudandet ("**Deltagare**") betraktas som kund hos SEB. Vid accept av Erbjudandet betraktas Deltagaren som kund endast om SEB har lämnat råd till Deltagaren eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt angående Erbjudandet, eller om Deltagaren har accepterat Erbjudandet via SEB:s kontor, internetbank eller telefonbank. Om en Deltagare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passande bedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Varje Deltagare ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

Information om personuppgiftshandling

De som accepterar Erbjudandet kommer att överlämna personuppgifter till SEB. Personuppgifter som tillhandahålls SEB kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att administrera Erbjudandet. Personuppgifter som erhållits från andra källor än kunder kan också komma att behandlas. Personuppgifter kan också komma att behandlas i datasystem hos företag som SEB samarbetar med. Adressuppgifter kan komma att erhållas av SEB genom ett automatiskt förfarande som utförs av Eurclear.

Bakgrund och motiv till Erbjudandet

Karo Pharma är ett specialty pharma-företag som utvecklar och marknadsför produkter till apotek och direkt till hälso- och sjukvårdssektorn. Bolaget grundades 1987 och har varit noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1998. En ny ledning och styrelse ändrade under 2014 och 2015 Karo Pharmas strategiska inriktning i syfte att bli ett specialty pharma-företag som marknadsför läkemedel. Bolaget har en stark ställning i Norden och har tagit ett första steg mot att etablera en europeisk närvaro genom förvärvet av en produktportfölj från LEO Pharma tidigare under 2018. Karo Pharmas produktportfölj innehåller receptfria och receptbelagda läkemedel samt medicinteknisk utrustning. Bolaget levererar för närvarande stabil tillväxt med god lönsamhet genom försäljning av väletablerade varumärken som genererar positiva kassaflöden.

EQT VIII har genom ett team lett av Per Franzén, Partner på EQT Partners, huvudansvarig för EQT:s¹⁾ nordiska equityverksamhet och investeringsrådgivare till EQT VIII, under en tid före Erbjudandets offentliggörande fört diskussioner med Karo Pharmas styrelseordförande och styrelse. I början på oktober 2018 intensifierades diskussionerna och den 12 oktober 2018 skickade EQT VIII ett indikativt bud till Karo Pharmas styrelse med ett erbjudande om att lämna ett offentligt uppköpserbjudande på Karo Pharma. Erbjudandet var villkorat bland annat av att styrelsen i Karo Pharma skulle rekommendera aktieägarna att acceptera EQT:s erbjudande.

Baserat på det indikativa budet fick EQT VIII möjlighet att genomföra en begränsad företagsundersökning (s.k. due diligence) från och med den 16 oktober 2018 samtidigt som Karo Pharmas styrelse indikerade att ett högre bud skulle krävas för att erhålla styrelsens rekommendation. Efter att EQT VIII genomfört den begränsade företagsundersökningen, följde intensiva förhandlingar med Karo Pharmas styrelseordförande och styrelse under perioden 23-25 oktober. Efter dessa förhandlingar skickade EQT VIII ett reviderat bud till Karo Pharmas styrelse den 26 oktober. Styrelsen i Karo Pharma sammanträdde den 27 oktober för att diskutera det reviderade budet, och återkom därefter med besked att de krävde ett ännu högre bud för att styrelsen enhälligt skulle rekommendera aktieägarna i Karo Pharma att acceptera ett erbjudande från EQT VIII. Efter ytterligare förhandlingar höjde EQT VIII budet slutligen till 36,90 kronor per aktie, vilket styrelsen i Karo Pharma – med stöd av ett oberoende värderingsutlåtande – beslutade att enhälligt rekommendera.

EQT har omfattande erfarenhet av, och utmärkta meriter från, hälso- och sjukvårdssektorn och är en av de största private equity-investerarna inom hälso- och sjukvårdssektorn i Europa med ett starkt nätverk av industriella rådgivare.

"Vi är glada över att styrelsen har beslutat att rekommendera EQT VIII:s bud. Vi är imponerade av Karo Pharmas utveckling och lyckade strategiska förändring från ett företag specialiserat på forskning och utveckling på ett tidigt stadium till ett ledande specialty pharma-företag med en stark produktportfölj och europeisk närvaro" säger Per Franzén, Partner på EQT Partners, huvudansvarig för EQT:s nordiska equity-verksamhet och investeringsrådgivare till EQT VIII. "Vi tror att EQT VIII kan tillföra betydande värde till nästa steg av Karo Pharmas framtida expansion och ser fram emot att stödja ledningen med kapital och EQT:s breda branschnätverk för att förverkliga deras tillväxtplaner."

För ytterligare information hänvisas till informationen i Erbjudandehandlingen, som har upprättats av Karo Intressenters styrelse i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Karo Pharma på sidorna 15–42 i Erbjudandehandlingen har granskats av Karo Pharmas styrelse. Karo Intressenters styrelse försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i Erbjudandehandlingen i fråga om Karo Intressenter överensstämmer med de faktiska förhållandena.

Stockholm den 12 november 2018

Karo Intressenter AB

Styrelsen

- 1) "EQT" avser EQT AB och dess anställda, samt, när sammanhanget kräver det, en eller flera EQT-fonder eller efterföljare till sådana fonder.
- 2) Det totala antalet aktier i Karo Pharma är 164 332 782, av vilka 161 867 792 är utestående (Bolaget innehar 2 464 990 av dess egna aktier).
- 3) Bolagsvärde är definierat som värdet av utestående aktier (se not ovan) plus nettoskuld. Uppgiften om Karo Pharmas uppskattade nettoskuld för 2018 är hämtad från Bloomberg.
- 4) EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) är ett mått på ett företags rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar, avskrivningar och goodwillavskrivningar.
- 5) I Karo Pharmas delårsrapport för januari-september 2018 kommunicerades att Bolaget räknar med att för räkenskapsåret 2018 nå en omsättning i intervallet 1 600 – 1 650 miljoner kronor och en EBITDA i intervallet 625 – 650 miljoner kronor.
- 6) Nettoskuld och EBITDA är nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Olika bolag kan således använda olika definitioner av sådana nyckeltal, vilket kan påverka jämförbarheten.

Erbjudande till aktieägarna i Karo Pharma Aktiebolag

Rekommendation från Karo Pharmas styrelse

UTTALANDE FRÅN STYRELSEN FÖR KARO PHARMA AKTIEBOLAG MED ANLEDNING AV EQT VIII:S, GENOM KARO INTRESSETER AB, OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDE

Styrelsen för Karo Pharma Aktiefbolag har beslutat att enhälligt rekommendera aktieägarna i Karo Pharma Aktiefbolag att acceptera EQT VIII:s, genom Karo Intresseter AB, offentliga uppköpserbjudande.

Bakgrund

Detta uttalande görs av styrelsen ("Styrelsen") för Karo Pharma Aktiefbolag ("Bolaget" eller "Karo Pharma") i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms takeover-regler ("Takeover-reglerna").

EQT VIII ("EQT VIII")¹, genom det helägda dotterbolaget Karo Intresseter AB² ("Karo Intresseter" eller "Budgivaren"), har idag lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Karo Pharma att överlåta samtliga sina aktier i Karo Pharma till Karo Intresseter mot ett kontant vederlag om 36,90 kronor per aktie i Karo Pharma ("Erbjudandet").

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga utestående aktier³, uppgår till cirka 5 973 miljoner kronor⁴ och innebär en premie om:

- 25,3 procent för aktierna jämfört med stängningskursen för aktien på Nasdaq Stockholm den 26 oktober 2018, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;
- 17,2 procent för aktierna jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för aktien på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet; och
- 17,3 procent för aktierna jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för aktien på Nasdaq Stockholm under de senaste 180 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Acceptperioden för Erbjudandet beräknas löpa från och med den 13 november 2018 till och med den 10 december 2018, med förbehåll för eventuella förlängningar.

Erbjudandets fullföljande är villkorat av sedvanliga villkor, bland annat av att det accepteras i sådan utsträckning att Karo Intresseter blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet utestående

¹ Fonden känd som EQT VIII, bestående av EQT VIII SCSp agerande genom dess alternativa investeringsfondförvaltare (gestionnaire), EQT Fund Management S.à r.l. EQT Fund Management S.à r.l. är ett privat aktiefbolag (société à responsabilité limitée), inkorporerat och existerande enligt lagstiftningen i Luxemburg, med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg) med organisationsnummer B 167.972, agerande i dess roll som förvaltare (gérant) åt EQT VIII SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (société en commandite spéciale) med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg) med organisationsnummer B 217.293.

² Ett av EQT VIII helägt nybildat bolag, under namnändring från Fund VIII Swe Bidco AB.

³ Antalet utestående aktier i Karo Pharma uppgår till 161 867 792 aktier. Utestående aktier beräknas som det totala antalet aktier i Karo Pharma uppgåendes till 164 332 782 aktier minus aktier som innehas av Bolaget, uppgåendes till 2 464 990 aktier.

⁴ Om Karo Pharma, före redovisning av likvid i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att reduceras i motsvarande mån.

aktier i Karo Pharma och att samtliga erforderliga regulatoriska tillstånd och andra åtgärder, godkännanden och beslut har erhållits, inklusive från konkurrensmyndigheter, i varje enskilt fall på för Karo Intressenter acceptabla villkor. Karo Intressenter har förbehållit sig rätten att frånfalla dessa och övriga fullföljandevillkor för Erbjudandet. Erbjudandet är inte villkorat av finansiering. Vänligen se EQT VIII:s pressmeddelande angående Erbjudandet för ytterligare information.

Styrelsen för Karo Pharma har, efter skriftlig begäran från EQT VIII, tillåtit EQT VIII att genomföra en begränsad bekräftande företagsutvärdering (så kallad *due diligence*) av Karo Pharma i samband med förberedelserna för Erbjudandet. EQT VIII har i samband med denna utvärdering inte erhållit någon information som inte tidigare offentliggjorts, och som rimligen kan påverka priset på Karo Pharmas aktier, utöver informationen som offentliggörs i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018, som idag publiceras av Karo Pharma genom ett separat pressmeddelande.

Anders Lönner, arbetande styrelseordförande, och Per-Anders Johansson, ledamot av Styrelsen, vilka tillsammans innehar 21 942 140 aktier i Karo Pharma, motsvarande cirka 13,6⁵ procent av antalet utestående aktier och röster i Bolaget, har uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och förklarat att de avser acceptera Erbjudandet.

Hamilton Advokatbyrå är legal rådgivare till Karo Pharma beträffande Erbjudandet.

Deloitte AB ("**Deloitte**") har, på Styrelsens uppdrag, lämnat ett utlåtande om skäligheten av Erbjudandet till Styrelsen (så kallad *fairness opinion*) enligt vilket Erbjudandet är skäligt för Karo Pharmas aktieägare ur en finansiell synvinkel (baserat på de antaganden och överväganden som anges i utlåtandet) ("**Utlåtandet**"). Utlåtandet är bilagt detta uttalande.

Styrelsens rekommendation

Karo Pharma är ett Specialty Pharma-företag som utvecklar och marknadsför produkter till apotek och direkt till hälso- och sjukvårdssektorn. Bolaget har en stark position i Norden och har påbörjat en europeisk etablering genom förvärvet av produktportföljen från LEO Pharma tidigare i år. Karo Pharmas produktportfölj innehåller icke-receptbelagda och receptbelagda läkemedel och medicinsk utrustning. Bolaget levererar idag stabil tillväxt med god lönsamhet genom försäljning av etablerade varumärken som genererar positiva kassaflöden.

Erbjudandet har utvärderats i förhållande till Bolagets nuvarande position och möjligheterna framöver samt de risker som är förknippade med den framtida utvecklingen och strategin. Därvid har Styrelsen beaktat ett antal faktorer som Styrelsen ansett vara relevanta vid utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Bolagets nuvarande strategiska och finansiella ställning och Bolagets potentiella framtida utveckling samt därtill relaterade möjligheter och risker. Vidare har Styrelsen vid utvärderingen av Erbjudandet analyserat Erbjudandet genom de metoder som normalt sett används för att utvärdera offentliga uppköpserbjudanden, inklusive Karo Pharmas värdering i förhållande till jämförbara bolag och jämförbara förvärv, aktiemarknadens förväntningar på Bolaget samt Styrelsens syn på Bolagets värde baserat på dess långsiktiga kassaflöde.

⁵ Baserat på antalet utestående aktier i Karo Pharma uppgående till 161 867 792, vilket beräknas som det totala antalet aktier i Karo Pharma minus aktier som innehas av Bolaget.

Styrelsen anser att Karo Pharma har en väletablerad och hållbar strategi för framtiden och Styrelsen har fullt förtroende för ledningens förmåga att genomföra Bolagets nuvarande uttalade strategi. Styrelsen är övertygad om att EQT VIII, med dess breda erfarenhet från hälso- och sjukvårdssektorn kombinerat med finansiella resurser och ett fokus på långsiktig värdeskapande, har goda möjligheter att stödja Karo Pharma i genomförandet av sin strategi. Genom utnyttjande av EQT VIII:s unika globala nätverk, får Karo Pharma, med EQT VIII som ny ägare, rätt stöd i den förändring som Karo Pharmas Styrelse och ledning har påbörjat på ett framgångsrikt sätt samtidigt som man bygger vidare på Karo Pharmas skalbara affärsmodell.

Styrelsen noterar att Erbjudandet innebär en premie om cirka 25,3 procent jämfört med stängningskursen för Karo Pharmas aktie på Nasdaq Stockholm den 26 oktober 2018 och en premie om cirka 17,2 procent och 17,3 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Karo Pharmas aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 respektive 180 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Styrelsen har vidare beaktat Utlåtandet utfärdat av Deloitte enligt vilket Erbjudandet är skäligt för Karo Pharmas aktieägare ur en finansiell synvinkel (baserat på de antaganden och överväganden som redovisas i Utlåtandet).

Baserat på dessa överväganden anser Styrelsen att villkoren för Erbjudandet i allt väsentligt motsvarar Karo Pharmas framtida tillväxtpotentialer, liksom de risker som är förknippade med dessa möjligheter.

Mot denna bakgrund rekommenderar Styrelsen enhälligt aktieägarna i Karo Pharma att acceptera Erbjudandet.

Enligt Takeover-reglerna är Styrelsen skyldig att, baserat på vad EQT VIII uttalat i sitt offentliggörande av Erbjudandet tidigare idag, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Karo Pharma, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om EQT VIII:s strategiska planer för Karo Pharma och de effekter dessa kan förväntas få på sysselsättningen och de platser där Karo Pharma bedriver verksamhet. Styrelsen noterar i detta avseende att EQT VIII har uttalat följande:

”EQT sätter stort värde på Karo Pharmas ledning och anställda och förväntar sig att Erbjudandet kommer att stödja fortsatt tillväxt och skapa långsiktigt positiva effekter för Karo Pharma och dess anställda, och förutser inte några negativa effekter av Erbjudandets genomförande för Karo Pharmas organisation, anställda, inklusive deras anställningsvillkor, eller de platser på vilka Karo Pharma bedriver sin verksamhet.”

Styrelsen har ingen anledning att ifrågasätta dessa uttalanden.

Svensk rätt ska tillämpas på detta uttalande och uttalandet ska tolkas i enlighet härmed. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol. Detta uttalande har upprättats i en svensk och en engelsk version. Vid eventuella avvikelser mellan den svenska och den engelska versionen ska den svenska versionen äga företräde.

Stockholm den 29 oktober 2018

Karo Pharma Aktiebolag

Styrelsen

För ytterligare information vänligen kontakta:

Anders Lönner, Styrelseordförande, +46 10 330 23 10

Mats-Olof Wallin, CFO, +46 76 002 60 10 eller mats-olof.wallin@karopharma.se

Informationen i pressmeddelandet är sådan som Karo Pharma är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning samt Takeover-reglerna. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 29 oktober 2018 kl. 07:45 CET.

Om Karo Pharma

Karo Pharma är ett Specialty Pharma-företag som utvecklar och marknadsför produkter till apotek och direkt till sjukvården. Karo Pharma är noterat på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Utlåtande om skäligheten av Erbjudandet från Deloitte

Deloitte.

Deloitte AB

113 79 Stockholm

Tfn: 075-246 20 00

Styrelsen
Karo Pharma AB
Nybrokajen 7
111 48 Stockholm

Utlåtande

EQT VIII, via det helägda dotterbolaget Fund VIII Swe Bidco AB, under namnändring till Karo Intressenter AB ("Karo Intressenter"), har den 29 oktober 2018 offentliggjort ett erbjudande att förvärva samtliga utestående aktier i Karo Pharma AB ("Karo Pharma").

Erbjudandet innebär sammanfattningsvis att för varje aktie i Karo Pharma erbjuds 36,90 kronor i kontant betalning ("Erbjudandet").

Erbjudandets fullföljande är villkorat av sedvanliga villkor, bland annat av att det accepteras i sådan utsträckning att Karo Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Karo Pharma och att samtliga erforderliga regulatoriska tillstånd och andra åtgärder, godkännanden och beslut har erhållits, inklusive från konkurrensmyndigheter, i varje enskilt fall på för Karo Intressenter acceptabla villkor.

Styrelsen för Karo Pharma har mot bakgrund av ovanstående uppdragit åt Deloitte AB ("Deloitte") att i egenskap av oberoende expert avge ett utlåtande, så kallad Fairness Opinion, avseende Erbjudandet från finansiell synvinkel för aktieägarna i Karo Pharma.

Vi har för denna analys:

- a) tagit del av Erbjudandet;
- b) tagit del av historisk offentlig och intern finansiell information avseende Karo Pharma;
- c) tagit del av och bedömt vissa prognoser och annan intern framtidsinriktad information rörande Karo Pharma;
- d) haft diskussioner med företrädare för Karo Pharmas företagsledning och styrelseledamöter; samt
- e) genomfört andra analyser och undersökningar som vi bedömt vara lämpliga.

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Deloitte tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den information som vi erhållit. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vår bedömning är baserad på makroekonomiska, finansiella, marknadsrelaterade och andra förutsättningar som råder, samt den information i övrigt som gjorts tillgänglig för oss per dagens datum. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt som skulle kunna påverka detta utlåtande och de antaganden som ligger till grund för det.

Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av vederlagets storlek, i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Svensk lag skall tillämpas på detta utlåtande.

Baserat på ovanstående analyser, antaganden och förbehåll anser vi per idag att Erbjudandet är skäligt från finansiell synvinkel för aktieägarna i Karo Pharma.

Stockholm den 29 oktober 2018

Deloitte AB

Mats Lindqvist

Partner, Valuation & Modelling

Beskrivning av Karo Intressenter och Erbjudandets finansiering

Karo Intressenter

Karo Intressenter är ett av EQT VIII helägt nybildat bolag. Karo Intressenter, med organisationsnummer 559160-9416, har sin hemvist i Sverige och sitt säte i Stockholm.

Karo Intressenter bildades den 22 maj 2018 och registrerades hos Bolagsverket den 31 maj 2018. Karo Intressenter har aldrig bedrivit någon verksamhet och bedriver inte heller för närvarande någon verksamhet, och dess enda syfte är att genomföra Erbjudandet och vidta alla åtgärder som krävs för att finansiera och fullgöra Erbjudandet samt vara verksamt som moderbolag till Karo Pharma.

EQT

EQT bildades 1994 tillsammans med bland andra Investor AB (som grundades av familjen Wallenberg för hundra år sedan och är den ledande ägaren av Nordenbaserade internationella bolag). Idag är EQT en ledande global investeringsfirma med kontor i 14 länder på tre kontinenter – Europa, Nordamerika och Asien. Sedan starten har EQT rest cirka 50 miljarder euro från omkring 600 globala institutionella investerare i 27 fonder. Fonderna är aktiva inom fyra investeringsstrategier och har investerat i cirka 210 bolag, och bland dessa avyttrat sitt ägande i cirka 105 bolag.

EQT tillämpar en tillväxtfokuserad industriell approach till ägande och företagsutveckling. Kärnan i EQT:s tillvägagångssätt är ett nätverk av omkring 500 industriella rådgivare som är aktivt involverade i due diligence-processer och som styrelseledamöter i portföljbolagen. Det aktiva involverandet av industriella rådgivare med relevant bakgrund jämte ansvariga partners från investeringsrådgivaren, EQT Partners, säkerställer att ledningarna i de olika portföljbolagen får rätt stöd när de ska utarbeta och utföra sina strategier. EQT leder inte den dagliga driften i portföljbolagen – det handlar om att vara en aktiv ägare som fortlöpande övervakar utvecklingen och den strategiska inriktningen i bolagen. Tack vare detta tillvägagångssätt har EQT varit en katalysator för förändring och tillväxt i de portföljbolag som fonderna investerat i och gjort dessa bolag till världsledande genom verkliga och permanenta förbättringar. Som ett resultat av EQT:s approach för värdeskapande har antalet anställda i portföljbolagen i genomsnitt ökat med tio procent, omsättningen och EBITDA har ökat med tio respektive elva procent under varje år av EQT:s ägarskap.

Mer information: www.eqtpartners.com

Erbjudandets finansiering

Erbjudandet är inte föremål för några finansieringsvillkor. Erbjudandet är fullt finansierat genom eget kapital från EQT VIII.

Beskrivning av Karo Pharma

Informationen om Karo Pharma på sidorna 15–42 i Erbjudandehandlingen har hämtats från Karo Pharmas årsredovisningar för 2017, 2016 och 2015 och delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2018 och prospektet, daterat 11 maj 2018, som upprättats av Karo Pharma och som godkänts av Finansinspektionen (DNR 18-7684) samt Karo Pharmas webbplats (om inte annat anges).

Översikt över affärsverksamheten

Karo Pharma marknadsför och säljer produkter för apotek och sjukvård framförallt på marknaden i Sverige och Norge. Bolaget bildades 1987 och är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1998. En ny ledning och styrelse ändrade under 2014 och 2015 Karo Pharmas strategiska inriktning i syfte att bli ett specialty pharma-företag som marknadsför läkemedel. I produktportföljen ingår både receptfria och receptbelagda läkemedel, medicintekniska produkter, patentskyddade läkemedel och licensierade läkemedel. Företaget har dessutom ett projekt mot auto-immuna sjukdomar som Pfizer licensierat och utvecklar. Bolaget levererar idag stabil tillväxt med god lönsamhet genom försäljning av 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.

Vision och strategi

Karo Pharmas vision är att vara det ledande specialty pharma-företaget i Norden. Sedan strategiförändringen under 2014 och 2015 har Karo Pharma successivt byggt upp en produktportfölj som genererar lönsam tillväxt och positiva kassaflöden genom försäljning av, enligt Bolagets bedömning, väletablerade produkter och varumärken inom specialty pharma. 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.

För ytterligare information om Karo Pharmas verksamhet, se www.karopharma.se.

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiell information avseende Karo Pharma har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 samt den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2018 med jämförelsetal för den motsvarande perioden 1 januari – 30 september 2017.

Koncernredovisningen för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU.

Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2018 har upprättats i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015, som har inkluderats i Erbjudandehandlingen genom referens, har publicerats på Karo Pharmas webbplats, www.karopharma.se. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2018, som har inkluderats på sidorna 24–42 i Erbjudandehandlingen, har granskats av Karo Pharmas revisor.

Koncernens resultaträkning

Tkr om inte annat anges	Perioden 1 januari – 30 september		Perioden 1 januari – 31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 151 836	418 890	657 606	347 261	69 095
Kostnader för sålda varor	-471 098	-193 465	-315 703	-198 536	-40 494
Bruttoresultat	680 738	225 425	341 904	148 725	28 601
Rörelsens kostnader					
Försäljningsomkostnader	-283 733	-104 880	-198 609	-112 787	-26 718
Administrationskostnader	-51 360	-27 154	-43 650	-28 689	-27 150
Forsknings- och utvecklingskostnader	-615	-2 853	-4 355	-5 259	-34 957
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1 200	-60	-15 385	27 583	-14 639
Summa rörelsens kostnader	-334 508	-134 948	-261 999	-119 152	-103 464
Rörelseresultat	346 229	90 477	79 904	29 573	-74 863
Finansiellt netto	-102 448	-28 764	-59 053	-9 735	-434
Resultat före skatt	243 781	61 713	20 851	19 838	-75 297
Skatt	397 201	-11 973	-6 346	75 718	-2 894
RESULTAT	640 982	49 740	14 505	95 556	-78 191
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	640 985	49 757	14 516	95 554	-77 632
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-18	-11	0	-559
Resultat per aktie (SEK)	5,07	0,63	0,17	1,42	-1,46
Antal utestående aktier (000)	164 333	82 166	82 166	63 907	49 926

Koncernens rapport över finansiell ställning

Tkr om inte annat anges	Perioden 1 januari – 30 september		Perioden 1 januari – 31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	5 583 937	1 399 882	2 923 110	1 432 012	475 655
Inventarier	15 642	12 845	14 498	12 297	5 701
Övriga finansiella tillgångar	560 829	216	79 686	37 801	21
Övriga omsättningstillgångar	425 736	216 555	285 968	169 390	84 670
Likvida medel	443 112	130 387	838 586	121 346	76 490
SUMMA TILLGÅNGAR	7 029 256	1 759 886	4 141 848	1 772 846	642 537
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	3 650 975	1 074 103	1 586 515	717 012	364 581
Uppskjuten skatteskuld	155 449	53 464	89 537	59 371	31 740
Långfristiga skulder	1 980 226	466 780	1 452 623	539 883	21 026
Kortfristiga skulder	1 242 606	165 539	1 013 172	456 580	225 190
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 029 256	1 759 886	4 141 848	1 772 846	642 537

Koncernens rapport över kassaflöden

Tkr om inte annat anges	Perioden 1 januari – 30 september		Perioden 1 januari – 31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	346 229	90 477	79 904	29 573	-74 863
Avskrivningar	120 575	37 029	63 136	21 937	3 153
Övriga ej likviditetspåverkande poster	0	0	-2 575	-28 779	4 996
	466 805	127 506	140 464	22 731	-66 714
Erhållna och betalda finansiella poster	-105 449	-20 201	-47 986	-14 619	-322
Betald inkomstskatt	-2 090	-5 037	-2 292	-2 458	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	359 266	102 268	90 186	5 654	-67 036
Förändring i rörelsekapital	-69 394	-39 962	-56 667	-41 772	14 825
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289 871	62 306	33 519	-36 118	-52 211
Investeringsverksamheten					
Investeringar i rörelseförvärv	0	-5 033	-1 255 689	-926 183	-220 570
Investeringar i immateriella tillgångar	-2 674 620	-292	-4 075	-61 052	0
Avyttring övriga finansiella instrument	0	17 671	17 671	0	-6
Investeringar i inventarier	-2 216	-2 068	-3 721	-8 692	-261
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 676 836	10 278	-1 245 814	-995 927	-220 837
Finansieringsverksamheten					
Erhållen emissionslikvid	1 415 691	374 014	990 309	279 629	249 919
Transaktionskostnader nyemission	-98 340	-25 223	-25 523	-22 071	-17 545
Utdelning	-32 867	-41 083	-41 083	0	0
Teckningsoptioner	0	0	0	460	0
Upptagna lån	4 243 507	0	1 750 368	900 000	67 055
Amortering av lån	-3 557 281	-371 000	-743 017	-80 055	-1 500
Transaktioner med minoritet	0	0	0	-1 561	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 970 710	-63 292	1 931 054	1 076 402	297 929
Periodens kassaflöde	-416 255	9 292	718 759	44 357	24 881
Likvida medel vid periodens början	838 586	121 346	121 346	76 490	51 609
Kursdifferens i likvida medel	20 780	-251	-1 519	499	0
Likvida medel vid periodens slut	443 111	130 387	838 586	121 346	76 490

Nyckeltal

Tkr om inte annat anges	Perioden 1 januari – 30 september		Perioden 1 januari – 31 december		
	2018	2017	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 151,8	418,9	657,6	347,3	69,1
Bruttoresultat	680,7	225,4	341,9	148,7	28,6
Rörelsens kostnader	-334,5	-135,0	-262,0	-119,2	-103,5
Resultat före avskrivningar och exkl poster av jämförelsestörande karaktär	466,8	127,5 ¹⁾	169,3	51,7 ¹⁾	n.a.
Resultat före avskrivningar, %	40,5	30,4 ¹⁾	25,7	14,9 ¹⁾	n.a.
Resultat före skatt	243,8	61,7	20,9	19,8	-75,7
Resultat per aktie (SEK)	5,07	0,63	0,17	1,42	-1,46
Kassaflöde från den löpande verksamheten	289,9	62,3	33,5	-36,1	-52,2
Likvida medel	443,1	130,4	838,6	121,3	76,5

1) Ej justerat resultat före avskrivningar.

Definitioner

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Resultat per aktie

Årets resultat per genomsnittligt antal utestående aktier.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt av antal aktier utestående under året.

Antal aktier vid årets slut

Antal aktier utestående vid årets utgång.

Operativt kassaflöde per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten och kassaflöde från investeringar i maskiner, inventarier och licenser per aktie.

Eget kapital per aktie vid årets slut

Eget kapital per aktie vid årets slut.

Genomsnittligt antal aktier vid full utspädning

Vägt genomsnitt av antal aktier, inklusive teckningsoptioner, utestående under året.

Antal aktier vid full utspädning

Antal aktier, inklusive teckningsoptioner, utestående vid årets utgång.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmänt

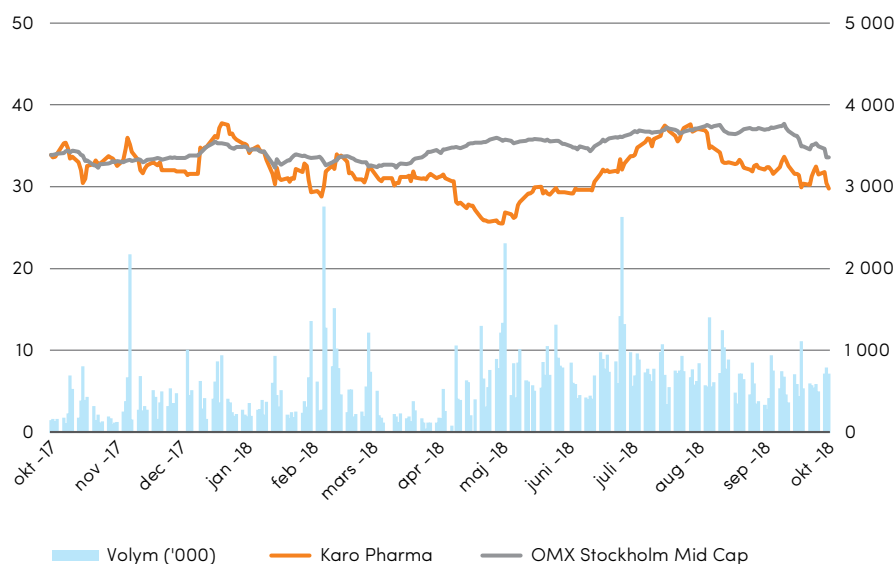
Karo Pharmas aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap under symbolen "KARO", med ISIN-koden SE0007464888.

Aktiekapital

Karo Pharmas aktiekapital var per dagen för offentliggörandet av Erbjudandehandlingen 65 732 389,073245 kronor fördelat på 164 332 782 aktier med ett kvotvärde om cirka 0,40 kronor per aktie.

Aktiekursutveckling och handelsvolym

Grafen nedan visar aktiekursutvecklingen för Karo Pharmas aktier under perioden 26 oktober 2017 – 26 oktober 2018 jämfört med kursutvecklingen för Nasdaq Stockholms Mid Cap-index under samma period.



Aktieägare

Per den 30 september 2018 hade Karo Pharma 17 177 aktieägare. Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna i Karo Pharma per den 9 november 2018, sorterade efter antal aktier.

Aktieägare	Antal aktier	Procent av aktier	Procent av röster
EQT VIII	20 880 874	12,71 %	12,71 %
Lönner, Anders	18 642 140	11,34 %	11,34 %
Avanza Pension	8 150 607	4,96 %	4,96 %
Oppenheimer	7 400 000	4,50 %	4,50 %
Nordnet Pensionsförsäkring	4 120 353	2,51 %	2,51 %
Per-Anders Johansson	3 300 000	2,01 %	2,01 %
Karo Pharma AB	2 464 990	1,50 %	1,50 %
Swedbank Försäkring	1 867 841	1,14 %	1,14 %
Dimensional Fund Advisors	1 857 203	1,13 %	1,13 %
AB Slädens Pensionsstiftelse Nr 3	1 758 526	1,07 %	1,07 %
Totalt tio största aktieägarna	70 442 534	42,87 %	42,87 %
Övriga	93 890 248	57,13 %	57,13 %
Totalt	164 332 782	100,0 %	100,0 %

Aktieägaravtal

Karo Pharmas styrelse har inte kännedom om några aktieägaravtal eller liknande avtal i Karo Pharma.

Utdelningspolicy

Karo Pharmas styrelse har inte antagit någon formell utdelningspolicy. 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.

Väsentliga klausuler i bolagsordningen

Karo Pharmas bolagsordning innehåller inga begränsningar avseende överlåtbarheten av aktier. Karo Pharmas bolagsordning innehåller inte några bestämmelser av det slag som anges i 6 kap. 2 a § årsredovisningslagen (1995:1554), såsom bestämmelser avseende entledigande av styrelseledamöter, och inga restriktioner avseende antalet röster en aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller i fråga om förändringar av bolagsordningen.

Bemyndiganden för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelser av egna aktier samt nyemissioner

Vid årsstämman den 3 maj 2018 bemyndigades Karo Pharmas styrelse att besluta om återköp av Bolagets egna aktier och att överlåta sådana aktier i samband med bland annat förvärv. Bemyndigandet för återköp av egna aktier är begränsat till högst så många aktier att Bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i Bolaget.

Vidare bemyndigade årsstämman den 3 maj 2018 Karo Pharmas styrelse att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2019, 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 avvikelse 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 en emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får skälet vara att tillföra Bolaget nytt kapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för Bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska grunden för emissionskursen vara marknadsmässig. Övriga villkor får beslutas av styrelsen.

Egna aktier som innehas av bolaget

Karo Pharma innehar för närvarande 2 464 990 av Bolagets egna aktier.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid årsstämman 3 maj 2018 beslutades att införa ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram riktat till nyckelpersoner i Koncernen. Styrelsen bedömer att ett aktierelaterat incitamentsprogram är viktigt för Bolagets attraktionskraft som arbetsgivare på den globala marknaden. Styrelsen anser vidare att det är till fördel för Karo Pharma att nyckelpersoner i Koncernen har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling på Bolagets aktier och inriktar sitt arbete på att främja en sådan utveckling. Programmet har utformats i syfte att det vid utfall bör leda till att deltagarna blir aktieägare och bygger upp ett eget aktieäggande i Bolaget. Berättigade att delta i programmet är högst 30 nyckelpersoner. Deltagande förutsätter att deltagaren är fast anställd i Koncernen vid överlåtelsestillfället.

Aktierätter motsvarande högst 1,5 procent av Bolagets samtliga vid tilldelningen utestående aktier kan komma att tilldelas (vid tidpunkten för beslutet uppgick det totala antalet aktier och röster i Bolaget till 109 555 188). Det antal aktier som kan komma att överlåtas ska vara relaterat till börskursen för Bolagets aktie i samband med offentliggörandet av Bolagets årsbokslut för verksamhetsåret 2021 enligt följande:

Börskurs	Andel av angivet antal aktier
Överstigande x kr men ej x 0 15 % kr	1/3
Överstigande x kr + 15 % men ej x kr + 25 %	2/3
Överstiger x kr + 25 %	3/3

Med börskurs avses vägda medelvärdet av slutnoteringarna för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de fem handelsdagarna närmast efter offentliggörandet av Bolagets årsbokslut för 2021. Med "x" avses vägda medelvärdet av slutnoteringarna för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de fem handelsdagarna närmast efter utgången av teckningsperioden i Erbjudandet. Med Andel av angivet antal aktier avses andelen av i detta program angivna antal aktier vid en börskurs inom intervallet. Utfallet kommer att offentliggöras samt publiceras på Bolagets webbplats. Tilldelning av aktierätter sker efter årsstämman 2018.

Kostnader för programmet kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 – "Aktierelaterade ersättningar" och bedöms uppgå till (i) ungefär 1 miljon kronor före skatt årligen vid en aktiekurs om 37 kronor under intjänandeperioden, inklusive sociala avgifter, (ii) ungefär 3,9 miljoner kronor före skatt årligen vid en aktiekurs om 41 kronor under intjänandeperioden, inklusive sociala avgifter, eller (iii) ungefär 8,7 miljoner kronor före skatt årligen vid en aktiekurs om 45 kronor under intjänandeperioden, inklusive sociala avgifter.

Bolagets åtagande att tilldela aktier till deltagarna i programmet kommer att säkras med ett återköpsbemyndigande. Bolagets styrelse har på årsstämman den 3 maj 2018 bemyndigats att på Nasdaq Stockholm besluta om förvärv av aktier i Bolaget för att säkerställa överlåtelser enligt ovan. Samma bolagsstämma beslutade också om överlåtelse av aktier till deltagarna i programmet enligt ovan.

Karo Pharmas bolagsordning

Bolagsordning antagen på extra bolagsstämma den 8 december 2017 för Karo Pharma, organisationsnummer 556309-3359.

§ 1 Firma

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

§ 2 Styrelse

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 kronor och högst 128 000 000 kronor. 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.

Karo Pharmas styrelse, ledning och revisor

Styrelse

ANDERS LÖNNER (född 1945)

Styrelseordförande sedan: 2014

Styrelseledamot sedan: 2014

Andra uppdrag: Rådgivare EQT¹⁾

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

Utbildning: Politicians magister.

Oberoende i förhållande till Karo Pharma och dess ledning: Nej

Oberoende i förhållande till Karo Pharmas majoritetsaktieägare: Nej

Aktieinnehav i Karo Pharma: 18 642 140

MARIANNE HAMILTON (född 1947)

Styrelseledamot sedan: 2017

Andra uppdrag: Styrelseledamot i KeyBroker, styrelseledamot i Lundsbergs Internatskola, medlem i Ersättningsakademien och medlem i Advisory Board för Stockholm Business School.

Tidigare erfarenhet: Personaldirektör och SVP i Atlas Copco AB, styrelseledamot i Meda AB, styrelseledamot i Connecta AB och styrelseledamot i Alecta.

Utbildning: Filosofie kandidat.

Oberoende i förhållande till Karo Pharma och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Karo Pharmas majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Karo Pharma: 49 999

THOMAS HEDNER (född 1949)

Styrelseledamot sedan: 2014

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Medical Manual Europé AB.

Tidigare erfarenhet: Professor i klinisk farmakologi vid medicinska fakulteten vid Göteborgs Universitet vid Enheten för innovation och entreprenörskap, grundare av Blood Pressure AB, grundare av DuoCort AB and grundare av Laccure AB.

Utbildning: Medicine doktor, Filosofie doktor och Ekonomi magister.

Oberoende i förhållande till Karo Pharma och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Karo Pharmas majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Karo Pharma: 321 505

PER-ANDERS JOHANSSON (född 1954)

Styrelseledamot sedan: 2012

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

Tidigare erfarenhet: Per-Anders Johansson är aktiv som investerare genom CIMON Enterprise och har lång erfarenhet från teknik- och utvecklingsbolag. CIMON Enterprise har investerat i och utvecklat ett flertal framgångsrika bolag. Johansson har dessutom en lång industriell erfarenhet från Karlshamnsgruppen, Nodrico och Ellos där han innehaft ledande positioner.

Utbildning: Civilingenjörsexamen.

Oberoende i förhållande till Karo Pharma och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Karo Pharmas majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Karo Pharma: 3 300 000

HÅKAN ÅSTRÖM (född 1947)

Styrelseledamot sedan: 2017

Andra uppdrag: Styrelseordförande i PledPharma AB, styrelseordförande i Affibody AB, styrelseledamot i Rhenman & Partners Asset Management AB och styrelseledamot i MedUniverse AB.

Tidigare erfarenhet: Koncernchef i Kabi Pharmacia AB, VD i Astra Pharmaceuticals Ltd, VD i Pharmacia AB, styrelseledamot i SOBI (Biovitrum), styrelseledamot i Ferrosan A/S, styrelseledamot och vice ordförande i Karolinska Institutet.

Utbildning: Civilekonom.

Oberoende i förhållande till Karo Pharma och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Karo Pharmas majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Karo Pharma: 378 812

1) Anders Lönnér har fram till och med dagen för denna Erbjudandehandling inte haft några formella uppdrag för EQT eller uppburit någon ersättning från EQT och kommer ej heller erhålla någon ersättning i samband med Erbjudandet.

Ledning

ANDERS LÖNNER (född 1945)

Position: Styrelseordförande

Se vidare avsnitt "–Styrelse"

PETER BLOM (född 1961)

Position: Chief Executive Officer sedan 2017.

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

Utbildning: IFL ledarskapsutveckling och diverse management utbildningar.

Aktieinnehav i Karo Pharma: 33 015

MATS-OLOF WALLIN (född 1951)

Position: Chief Financial Officer sedan 2018.

Tidigare erfarenhet: CFO i Sobi AB och CFO i Biotage AB.

Utbildning: Filosofie kandidat.

Aktieinnehav i Karo Pharma: –

CARL LINDGREN (född 1968)

Position: Vice President Business Development sedan 2017.

Tidigare erfarenhet: Vice President Global Marketing Depression Portfolio på Lundbeck A/S, Vice President Established Business på Lundbeck A/S och Global Marketing Director på Lundbeck A/S.

Utbildning: Ekonomie kandidat.

Aktieinnehav i Karo Pharma: 140 000

SIMEN NYBERG-HANSEN (född 1966)

Position: Managing Director Norway sedan 2015

Tidigare erfarenhet: CFO i Weifa ASA, konsult och ordförande i Dolphitech AS, CFO i Norman ASA, CFO i Viking Redningstjenste International AS och Manager på EY.

Utbildning: Ekonomie magister.

Aktieinnehav i Karo Pharma: –

Revisor

Årsstämman som hölls den 3 maj 2018 omvalde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor för perioden till och med årsstämman 2019. Mikael Winkvist (född 1962), medlem i FAR, är den huvudansvariga revisorn sedan 2015.

Karo Pharmas delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018



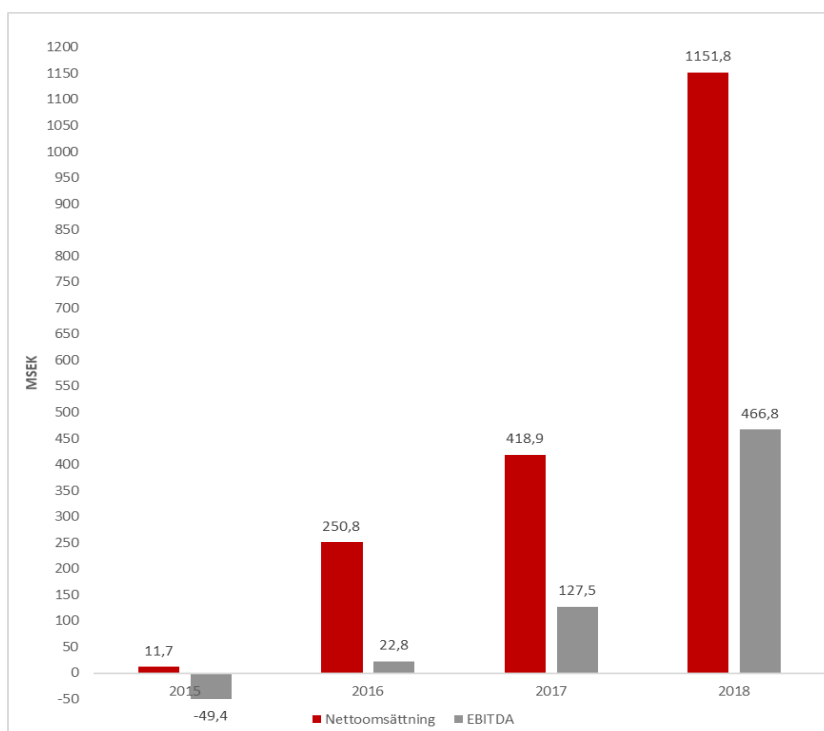
DELÅRSRAPPORT JANUARI–SEPTEMBER 2018

PERIODEN OCH TREDJE KVARTALET

- EQT VIII har lagt ett bud på hela Karo Pharma AB på 36,90 kr per aktie. Styrelsen ställer sig enhälligt positiva till budet och ger rekommendation till aktieägarna att anta budet.
- Nettoomsättningen uppgick till 1151,8 (418,9) MSEK, varav tredje kvartalet 395,3 (137,1) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 175 %, varav tredje kvartalet 188 % Tillväxten drevs i huvudsak av förvärvade produkter.
- Den organiska tillväxten blev + 4,5 % för perioden varav tredje kvartalet +1,1 %. För perioden stod läkemedel för +5,6 % av tillväxten .
- EBITDA uppgick under niomånadersperioden till 466,8 (127,5) MSEK, varav tredje kvartalet 145,8 (34,0) MSEK vilket motsvarar en marginal på 40,5 % (30,4 %) för perioden och 36,9 % (24,8 %) för tredje kvartalet. EBITDA ökade med 266 % under perioden jämfört föregående år.

- Bruttomarginalen uppgick under niomånadersperioden till 59,1 % (53,8 %), varav tredje kvartalet 55,8 % (47,6 %). Exklusive milstolpsersättningar i andra kvartalet 2018 uppgick bruttomarginalen till 55,8 % för perioden.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under niomånadersperioden till 289,9 (62,3) MSEK, varav tredje kvartalet 153,2 (-16,2) MSEK
- Resultat per aktie blev 4,69 (0,62) SEK, varav tredje kvartalet 0,34 (0,15) SEK
- Likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 443,1 (130,4) MSEK
- Bolaget har under perioden 18 juni 2018 till och med 27 juli 2018 återköpt 2 464 990 aktier i Karo Pharma inom ramen för det beslutade återköpsprogrammet. Återköpsprogrammet är därmed fullbordat och avslutat.

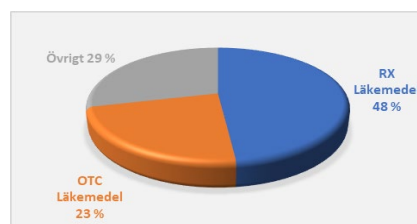
UTVECKLING januari - sep 2015 – 2018



KARO PHARMAS 10 STÖRSTA LÄKEMEDEL JANUARI - SEP

Omsättning per läkemedel	
10-top	KSEK
Paracet	107 234
Selexid	88 200
Kaleorid	72 436
Ibux	68 334
Burinex	67 310
Mollipect	63 840
Locobase	57 941
Paralgin Forte	39 925
Lithionit	32 100
Centyl	28 530
Total	625 850

OMSÄTTNING PER KATEGORI JANUARI - SEP



* Övrigt exklusive Milestone betalning

Rx – Receptbelagda läkemedel

OTC – Icke receptbelagda läkemedel

ARBETANDE ORDFÖRANDE HAR ORDET

Vi presenterar ännu ett mycket starkt kvartal för Karo Pharma.

I en separat pressrelease meddelas att EQT VIII har lagt ett bud på hela Karo Pharma AB på 36,90 kr per aktie. Styrelsen ställer sig enhälligt positiva till budet och ger rekommendation till aktieägarna att anta budet.

Karo Pharma utgör en unik plattform men behöver etableras på flera marknader för att utvecklas på bästa sätt. EQT har en unik kunskap och finansiell styrka att utveckla bolaget vidare på ett positivt sätt.

För bolagets anställda är det positivt att med Karo Pharma som grund ingå i ett nytt starkt team med EQT.

Försäljningen har nästan tredubblats under kvartalet och rörelseresultat mer än fyrdubblades jämfört med tredje kvartalet föregående år.

Kvartalet påverkades positivt av förvärvade produkter.

Integrationen av de förvärvade produkterna går helt enligt plan och ger bolaget en plattform för fortsatt expansion.

Viruseptin®, vår nya produkt för behandling av förkylning och influensa lanseras under fjärde kvartalet. Slicks® och Zippy® blir föremål för ökade marknadsföringsinsatser.

Smärtmedlet Dolerin® (kombinationen paracetamol och ibuprofen) blir några månader försenad på grund av byte av kontraktstillverkare. Lansering kommer nu att ske under första kvartalet 2019.

Organisationen har förstärkts inom marknadsföring och inom det regulatoriska området.

Synergieffekter mellan förvärvade enheter förverkligas. Genom ingångna produktionsavtal beräknar vi att uppnå kostnadsbesparingar om 60-80 MSEK på årlig basis med fullt genomslag om tre år. Jobbet med att effektivisera vår produktion fortsätter.

EBITDA och operativt kassaflöde förbättras enligt plan.

Fundamenta i bolaget ser allt bättre ut. För helåret 2018 räknar vi med att nå en omsättning på intervallet 1 600 – 1 650 MSEK och en EBITDA inom intervallet 625 - 650 MSEK.

Anders Lönner
Arbetande Ordförande

FINANSIELLA NYCKELDATA

	Juli - September		Januari - September		Helår
	2018	2017	2018	2017	2017
Nettoomsättning	395,3	137,1	1 151,8	418,9	657,6
Bruttoresultat	220,5	65,3	680,7	225,4	341,9
Rörelsens kostnader	-122,4	-43,7	-334,5	-135,0	-262,0
Resultat före avskrivningar och exkl poster av jämförelsestörande karaktär	145,8	34,0	466,8	127,5	169,3
Resultat före avskrivningar, %	36,9%	24,8%	40,5%	30,4%	25,7%
Resultat före skatt	74,2	15,7	243,8	61,7	20,9
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,34	0,15	4,69	0,62	0,17
Kassaflöde från den löpande verksamheten	153,2	-16,2	289,9	62,3	33,5
Likvida medel	443,1	130,4	443,1	130,4	838,6

¹ Hänsyn taget till fondemissions-elementet vid nyemission.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för 2018 perioden ökade till 1151,8 (418,9) MSEK. Av omsättningsökningen kommer 658,8 M SEK från den verksamhet som anskaffades i Norge under fjärde kvartalet 2017 samt från LEO rörelsen och 86,6 M SEK från de "milestones" betalningar som Karo Pharma erhöll från Pfizer under andra kvartalet.

Kostnad för sålda varor uppgick till 471,1 (193,5) MSEK. Det gav ett bruttoreultat på 680,7 (225,4) MSEK och en bruttomarginal på 59,1 (53,8) procent för perioden.

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar, övriga rörelseintäkter

och övriga rörelsekostnader uppgick till 334,5(135,0) MSEK för perioden. Försäljningsomkostnaderna uppgick till 283,7 (104,9) MSEK. Ökningen av försäljningskostnader kommer primärt från den verksamhet som tillkommit i Norge samt kostnader kopplade till LEO rörelsen och uppbyggnaden av den egna organisationen som följd av Leo förvärvet.

Rörelseresultatet uppgick till 346,2 (90,5) MSEK.

Resultat per aktie uppgick till 4,69 (0,62) SEK.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 289,9

(62,3) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 443,1 (130,4) MSEK vid periodens slut. Kassaflödet under perioden var -416,3 (9,3) MSEK. De enskilt största förändringarna jämfört föregående år är kassaflöde kopplat till förvärv av LEO rörelsen, kassaflöde kopplat till finansiering av LEO förvärvet under andra kvartalet 2018 samt amortering av bryggån som upptogs i samband med förvärvet av Weifa. Totala tillgångar uppgick den 30 september till 7 029,3 (1 759,9) MSEK där immateriella tillgångar svarade för 5 583,9 (1 399,9) MSEK av balansomslutningen vid utgången av perioden. Förändringen från föregående år avser primärt immateriella tillgångar som kommer från förvärvet av Weifa och LEO rörelsen.

Under andra kvartalet förvärvades LEO rörelsen för 2 672 MSEK. Förvärvet finansierades primärt genom kortfristigt lån varav en del av det kortfristiga lånet har amorterats efter den företrädesemission som genomfördes under andra kvartalet avslutats.

Koncernens eget kapital ökade till 3 651,0 (1 074,1) MSEK.

Soliditeten uppgick till 51,9 (61,0) procent

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 438,3 MSEK (38,8) och för tredje kvartalet till 172,9 (7,3) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick för perioden till 63,2 (-10,9) MSEK och för tredje kvartalet till -5,0 (-5,8). Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick till 208,5 (42,4) MSEK vid periodens slut.

UTSIKTER FÖR 2018

Karo Pharma förväntar sig att intäkterna för helåret kommer att ligga i intervallet 1 600 – 1 650 MSEK.

EBITDA förväntas för helåret komma att ligga i intervallet 625 - 650 MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

EQT VIII har lagt ett bud på hela Karo Pharma AB på 36,90 kr per aktie. Styrelsen ställer sig enhälligt positiva till budet och ger rekommendation till aktieägarna att anta budet. (Se separat press release).

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE
För transaktioner med närstående se not 2 nedan.

RISKER

Koncernen är exponerad mot ett antal risker och osäkerhetsfaktorer.

Förändringar i regelverk och sjukvårdssystem

Framtida förändringar av sjukvårdssystem kan komma att genomföras i de länder där bolaget och dess samarbetspartners har

för avsikt att marknadsföra läkemedel. Sådana förändringar kan komma att påverka försäljningspotentialen för dessa produkter samt förmågan att erhålla nya samarbetspartners.

Patientsäkerhet

Tillgång till hälsovård och läkemedel är en avgörande fråga för branschen. Karo Pharma tillämpar strikta standarder för att säkerställa säkerheten och kvaliteten på alla produkter som bolaget marknadsför. Standarden inom ramen för Good Manufacturing Practice, GMP är tillämpliga på alla läkemedelsprodukter och kraven är desamma oavsett var produktionen utförs. Även för produkter som inte är läkemedel finns det olika kvalitets- och säkerhetslinjer.

Biverkningar

All användning av läkemedel är försenad med risk för biverkningar av olika slag och i olika grad. Samtidig användning av flera läkemedel eller förtäring av mat eller dryck kan förändra läkemedlets effekt. Karo Pharma arbe-

tar för säker användning av läkemedel genom egen avdelning. Alla potentiella biverkningar rapporteras till läkemedelsmyndighet. Under perioden förekom inga betydande incidenter inom farmakovigilans.

Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från koncernens leverantörer innebär att koncernens leveranser i sin tur försenas, blir bristfälliga eller felaktiga. Koncernen är också exponerat mot valutakursförändringar. Det kan ej garanteras att koncernens

verksamhet inte kommer att omfattas av restriktioner från myndigheter eller att koncernen erhåller nödvändiga framtida myndighetsgodkännanden. Det finns en risk att koncernens förmåga att utveckla produkter minskar eller att produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidsplaner. Dessa risker kan innebära minskad försäljning och påverka koncernens resultat negativt.

KOMMANDE RAPPORTER

Bokslutsrapport 2018

14 feb 2019

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget, och de företag som ingår i koncernen, står inför.

Stockholm den 29 oktober 2018

Anders Lönner Styrelseordförande	Marianne Hamilton Styrelseledamot	Thomas Hedner Styrelseledamot
Per-Anders Johansson Styrelseledamot	Håkan Åström Styrelseledamot	Peter Blom Verkställande Direktör

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Anders Lönner, Styrelseordförande. 010-330 23 10

Mats-Olof Wallin, CFO, 076-002 60 10 eller mats-olof.wallin@karopharma.se

OM KARO PHARMA

Karo Pharma är ett specialty pharmaföretag som utvecklar och marknadsför produkter till apotek och direkt till sjukvården. Karo Pharma är noterat på Nasdaq Stockholmsbörsens lista för medelstora företag (Mid Cap)

Denna information är sådan information som Karo Pharma AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 29 oktober 2018 kl 08:00.

TELEFONKONFERENS / AUDIOCAST

Rapporten kommer ej att presenteras via telefonkonferens/ audiocast.

Revisorers granskningsrapport

Karo Pharma AB (publ) org nr 556309-3359

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Karo Pharma AB per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 29 oktober 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

Resultaträkning SEK '000

	Juli - September		Januari - September		Helår 2017
	2018	2017	2018	2017	
Nettoomsättning	395 325	137 094	1 151 836	418 890	657 606
Kostnader för sålda varor	-174 784	-71 826	-471 098	-193 465	-315 703
Bruttoresultat	220 542	65 268	680 738	225 425	341 904
Rörelsens kostnader					
Försäljningsomkostnader	-103 453	-34 322	-283 733	-104 880	-198 609
Administrationskostnader	-18 852	-11 833	-51 360	-27 154	-43 650
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	-208	-615	-2 853	-4 355
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-65	2 663	1 200	-60	-15 385
Summa rörelsens kostnader	-122 370	-43 700	-334 508	-134 947	-261 999
Rörelseresultat	98 171	21 568	346 229	90 478	79 904
Finansiellt netto	-23 931	-5 897	-102 448	-28 764	-59 054
Resultat före skatt	74 241	15 671	243 781	61 714	20 851
Skatt	-18 483	-3 833	386 141	-11 973	-6 346
RESULTAT	55 757	11 838	629 922	49 741	14 505
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	55 759	11 843	629 925	49 757	14 516
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-15	-3	-18	-11
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,34	0,15	4,69	0,62	0,17
Antal utestående aktier (000)	164 333	82 166	164 333	82 166	82 166

¹ Hänsyn taget till fondemissionselementet vid nyemission.

	Juli - September		Januari - September		Helår 2017
	2018	2017	2018	2017	
PERIODENS RESULTAT	55 757	11 838	629 922	49 741	14 505
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt					
Omräkningsdifferenser	-15 685	56	90 927	-356	-20 638
SUMMA PERIODENS TOTALRESULTAT	40 073	11 894	720 849	49 385	-6 133
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	40 075	11 908	720 851	49 402	-6 122
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-15	-3	-18	-11

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (KSEK)

	30 September		31 December
	2018	2017	2017
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	5 583 937	1 399 882	2 923 110
Inventarier	15 642	12 845	14 498
Övriga finansiella tillgångar	560 829	216	79 686
Övriga omsättningstillgångar	425 736	216 555	285 969
Likvida medel	443 112	130 387	838 586
SUMMA TILLGÅNGAR	7 029 256	1 759 885	4 141 848
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 650 975	1 074 103	1 586 515
Uppskjuten skatteskuld	155 449	53 464	89 537
Långfristiga skulder	1 980 226	466 779	1 452 623
Kortfristiga skulder	1 242 606	165 539	1 013 172
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 029 256	1 759 885	4 141 848

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KSEK)

Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	Aktie- kapital	Pågående ny- emission	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst och periodens resultat	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Summa Eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017	25 563	0	1 726 100	-1 034 773	122	717 012
Totalresultat				-6 051	-82	-6 133
Utdelning				-41 083	-	-41 083
Nyemission med företrädesrätt efter emissionskostnader	7 303		341 487	-	-	348 790
Nyemission med företrädesrätt Inbetalt ej registrerat kapital efter emissionskostnader		8 501	559 428			567 929
Utgående balans per 31 december 2017	32 866	8 501	2 627 015	-1 081 907	40	1 586 515
Ingående balans per 1 januari 2018	32 866	8 501	2 627 015	-1 081 907	40	1 586 515
Totalresultat				720 849		720 849
Utdelning				-32 867	-	-32 867
Återköp egna akteri				-76 951		-76 951
Nyemission med företrädesrätt efter emissionskostnader	32 867	-8 501	1 429 065	-	-	1 453 431
Nyemission med företrädesrätt Inbetalt ej registrerat kapital efter emissionskostnader						0
Utgående balans per 30 September 2018	65 733	0	4 056 080	-470 875	40	3 650 978

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN (KSEK)

	Juli - September		Januari - September		Helår
	2018	2017	2018	2017	2017
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	98 171	21 567	346 229	90 477	79 904
Avskrivningar	47 636	12 414	120 575	37 029	63 136
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-2	0	0	0	-2 575
	145 805	33 981	466 805	127 506	140 465
Erhållna och betalda finansiella poster					
Betald inkomstskatt	-49 960	-6 780	-105 449	-20 201	-47 986
	-478	-837	-2 090	-5 037	-2 292
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	95 368	26 364	359 266	102 268	90 187
Förändring i rörelsekapital					
	57 787	-42 526	-69 394	-39 962	-56 667
Kassaflöde från den löpande verksamheten	153 155	-16 162	289 871	62 306	33 520
Investeringsverksamheten					
Investeringar i rörelseförvärv	0	-3 008	0	-5 033	-1 255 689
Investeringar i immateriella tillgångar	-76	-27	-2 674 620	-292	-4 075
Avyttring övriga finansiella instrument	0	0	0	17 671	17 671
Investeringar i inventarier	-390	-702	-2 216	-2 068	-3 721
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-466	-3 737	-2 676 836	10 278	-1 245 815
Finansieringsverksamheten					
Erhållen emissionslikvid	-57 346	0	1 415 691	374 014	990 309
Transaktionskostnader nyemission 1)	0	0	-98 340	-25 223	-25 523
Utdelning	0	0	-32 867	-41 083	-41 083
Teckningsoptioner	0	0	0	0	0
Upptagna lån	0	0	4 243 507	0	1 750 368
Amortering av lån	0	0	-3 557 281	-371 000	-743 017
Transaktioner med minoritet	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-57 346	0	1 970 710	-63 292	1 931 054
Periodens kassaflöde					
Likvida medel vid periodens början	95 342	-19 899	-416 255	9 292	718 759
Likvida medel vid periodens slut	333 562	150 190	838 586	121 346	121 346
Kursdifferens i likvida medel	14 207	96	20 780	-251	-1 519
Likvida medel vid periodens slut	443 111	130 387	443 111	130 387	838 586

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

	Juli - September		Januari - September		Helår
	2018	2017	2018	2017	2017
Nettoomsättning	172 894	7 252	438 277	38 839	39 269
Kostnader för sålda varor	-71 346	0	-146 099	-10	152
Bruttoresultat	101 548	7 252	292 178	38 829	39 420
Rörelsens kostnader					
Försäljningsomkostnader	-76 764	-2 424	-111 792	-4 487	-5 518
Administrationskostnader	-9 474	-4 735	-24 519	-12 671	-19 158
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	-207	-615	-2 852	-4 355
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-85	855	1 870	-401	-1 444
Summa rörelsens kostnader	-86 323	-6 511	-135 055	-20 411	-30 474
Rörelseresultat	15 226	741	157 123	18 418	8 946
Finansiellt netto	-20 176	-6 517	-93 931	-29 295	-55 033
Resultat före skatt	-4 950	-5 776	63 192	-10 877	-46 087
Lämnade/Erhållna Koncernbidrag	0	0	0	0	65 537
Skatt	-10 468	0	407 194	0	-62
RESULTAT	-15 418	-5 776	470 386	-10 877	19 388

*Försäljningsomkostnaderna består av avskrivningar på varumärken, vilka redovisades separat under motsvarande period föregående år.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

	30 September		31 December
	2018	2017	2017
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	2 658 786	73 527	76 279
Inventarier	0	137	16
Uppskjuten Skattefordran	493 254	75 000	75 000
Övriga finansiella tillgångar	380 068	21	350 388
Andelar i koncernföretag	2 647 153	1 311 774	2 646 768
Övriga omsättningstillgångar	146 065	90 752	127 073
Likvida medel	208 499	42 410	695 191
SUMMA TILLGÅNGAR	6 533 825	1 593 621	3 970 715
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 421 439	1 009 249	1 607 442
Långfristiga skulder	1 991 375	483 731	1 464 152
Kortfristiga skulder	1 121 011	100 641	899 121
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 533 825	1 593 621	3 970 715

Not 1**REDOVISNINGS- OCH
VÄRDERINGSPRINCIPER**

Denna bokslutsrapport har upprättats enligt International Accounting Standards 34 avseende delårsrapporter och internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU. De redovisnings- och värderingsprinciper som har använts är oförändrade jämfört med dem som tillämpades 2017 med undantag för det som anges nedan i denna not under nya redovisningsprinciper för 2018.

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

**NYA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR
2018**

Från och med 1 januari 2018 träder IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument i kraft. IFRS 15 reglerar hur redovisning av intäkter ska ske och

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella instrument. Karo Pharma har under fjärde kvartalet 2017 färdigställt analys av effekterna av implementation av dessa två standards. Det finns ingen effekt av väsentligt storlek som påverkar resultat eller finansiell ställning.

Januari - September

	2018	2017
RX Läkemedel	512,9	146,6
OTC Läkemedel	245,5	7,4
Övrigt	393,4	264,9
Total Nettomsättning	1 151,8	418,9

*I kategorin övrigt ingår Milestonebetalning om totalt 86,6 M SEK för 2018.

Not 2**TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

I samband med Karo Pharmas förvärv av bolaget Medcore såldes två mindre produkter på licens av ett bolag som innehafts av Anders Lönner i mer än 10 år. Karo Pharma får 15% i kommission på försäljningen vilket är samma ersättning som Medcore erhö.

Styrelseordförande Anders Lönner och styrelseledamöterna Per-Anders Johansson och Håkan Åström samt valberedningsledamoten och aktieägaren Leif Edlund, vilka tillsammans innehar cirka 17,8 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget, åtog sig att teckna sina respektive pro rataandelar i föreslagen företrädesemission. Resterande del av företrädesemissionen är garanterades av Anders Lönner, Leif Edlund och Håkan Åström vilka erhö en ersättning om 2,5 procent på respektive garanterat belopp. Totalt utgick emissionsgarantiersättning om 27,0 MSEK.

Ett av Anders Lönner ägt bolag, Beampoint har överlåtit ett varumärke (Viruseptin) till Karo Pharma en summa motsvarande registreringskostnaden.

Not 3

FÖRVÄRV

Den 4 april 2018 förvärvade Karo Pharma en verksamhet från Leo Pharma (LEO-rörelsen). Förvärvet är en inkrämsöverlåtelse och innefattar en produktportfölj med välkända läkemedelsvarumärken samt plattform för vidare utveckling i såväl Skandinavien, övriga Europa som i övriga världen.

Köpeskillingen uppgick till 2 673 MSEK. Tillgångarna som förvärvats avser produkt-rättigheter samt goodwill. Förvärvad Goodwill är hänförlig till den plattform för fortsatt rörelse i Skandinavien och Europa som förvärvet av LEO rörelsen innebär.

Då förvärvet av LEO-portföljen är av commercial takeover-karaktär, tillkommer även en skyldighet för Bolaget att förvärva LEO-produktportföljens lager. Denna kostnad är estimerad till cirka 100 MSEK och förväntas utbetalas under den andra halvan av 2018.

Förvärvet avser endast tillgångar som hos den tidigare ägaren varit en del av en integrerad verksamhet och inte har någon separat historisk finansiell information och inte en separerad rörelse med där tillhörande tillgångar, skulder och förpliktelser. Detta gör att en proformaresultaträkning som om förvärvet hade gjorts den 1 januari 2018 och som ger en rättvisande bild ej kan upprättas.

Förvärvsrelaterade kostnader i Karo Pharma AB uppgår till ca 0,5 MSEK.

Köpeskillning uppgår till 2 673 MSEK. Då inga likvida medel förvärvades överensstämmer kassautflöde med köpeskillningen.

Förvärvsanalysen avseende förvärvet av LEO rörelsen är ännu ej fastställd. Bolaget

utvärderar för närvarande de förvärvade produkternas framtida potential och livslängd. När denna analys är klar kommer förvärvsanalysen att fastställas och därmed fastställs fördelningen mellan produkt-rättigheter och goodwill.

Karo Pharma kommer succesivt att ta över hanteringen av produkterna. LEO Pharma hanterar under en övergångsperiod produktportföljen för Karo Pharmas räkning mot en marknadsmässig ersättning. Enligt avtal kan övergångsperioden uppgå till 24 månader.

Till följd av förvärvet förväntas kostnader att tillkomma under kvartal två till kvartal fyra 2018 för uppbyggnad av nya dotterbolag och utvidgning av befintlig försäljningsorganisation (cirka 50 MSEK) samt kostnader förknippade med integration och utvidgning av Karo Pharmas regulatoriska organisation (cirka 20 MSEK).

Not 4

DEFINITIONER

I rapporten refereras till ett antal resultatmått som inte definieras i IFRS. Dessa resultatmått används för att hjälpa såväl investerare som ledning och andra intressenter att analysera företagets verksamhet. Dessa mått kan skilja sig från liknande beteckningar hos andra bolag.

Nedan beskrivs ett antal finansiella resultatmått och hur dessa mått används för att analysera företagets målsättning.

För ytterligare definitioner se årsredovisning för 2017 under rubriken definitioner.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Genomsnittligt antal aktier	Vägt genomsnitt av antal aktier utestående under perioden	
Resultat per Aktie	Årets resultat per genomsnittligt antal utestående aktier	
Soliditet	Eget kapital i procent av totala tillgångar	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i förhållande till Nettoomsättning.	Bruttomarginalen används för att visa bolagets marginal före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader samt utgifter för forskning och utveckling.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar exklusive kostnader av jämförelsestörande karaktär	Nyckeltalet visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar och poster som stör jämförelser över tid. Nyckeltalet ger en bild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA marginal	Justerad EBITDA i förhållande till Nettoomsättningen	Nyckeltalet används för att mäta den operativa lönsamheten.

Avstämning Justerad EBITDA	2018	2017	2018	2017
Rörelseresultat	98 171	21 568	346 229	90 478
Avskrivningar	47 636	12 415	120 575	37 029
Övriga av- och nedskrivningar	0	0	0	0
poster av jämförelsestörande karaktär	0	0	0	0
Justerad EBITDA	145 807	33 982	466 805	127 507

Poster av jämförelsestörande karaktär anses:

- Transaktionskostnader kopplade till förvärv av produkträttigheter, varumärken, licenser eller bolag.
- Kostnader kopplade till omstruktureringar och omorganisationer t ex vid rörelseförvärv.

Redogörelse från Karo Pharmas styrelse

Beskrivningen av Karo Pharma på sidorna 15–42 i Erbjudandehandlingen har granskats av Karo Pharmas styrelse.¹⁾ Det är styrelsens uppfattning att den kortfattade beskrivningen ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Karo Pharma.

Stockholm den 12 november 2018

Karo Pharma Aktiebolag

Styrelsen

1) Karo Pharmas styrelseordförande, Anders Lönner och styrelseledamoten Per-Anders Johansson, genom Nomic Aktiebolag (organisationsnummer 556235-7110), har, efter att Erbjudandet offentliggjordes, genom separata avtal ingångna den 7 november 2018, åtagit sig att acceptera Erbjudandet (se "Åtaganden att acceptera Erbjudandet"). Efter deras åtaganden att acceptera Erbjudandet har varken Anders Lönner eller Per-Anders Johansson deltagit i styrelsens fortsatta handläggning av Erbjudandet.

Skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser i Sverige som kan uppkomma till följd av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag. Sammanfattningen är baserad på gällande svensk skattelagstiftning och är endast avsett som allmän information till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Den omfattar exempelvis inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på aktier som förvärvats genom andelar i fåmansföretag. Den behandlar inte heller de särskilda regler för skattefri kapitalvinst och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Beskrivningen behandlar inte heller de regler som kan bli tillämpliga på aktier som innehas av handelsbolag eller som utgör lagertillgångar i näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte beskrivs nedan kan vidare uppstå för vissa typer av skattskyldiga, inklusive investmentföretag och investeringsfonder. Varje aktieägare bör därför rådföra en skatterådgivare för att få information om de specifika skattekonsekvenser som kan uppstå till följd av Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk skattelagstiftning och bestämmelser i dubbelbeskattningsavtal samt andra regler som kan bli tillämpliga.

Allmän information

Aktieägare som accepterar Erbjudandet och avyttrar sina aktier i Karo Pharma kan bli föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (inklusive eventuell tilläggsköpeskilling), efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden. Detta innebär, vid förändringar i innehav, att omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i Karo Pharma, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Särskilda regler gäller för tilläggsköpeskillingar vars storlek inte är känd det år avyttringen sker. En sådan tilläggsköpeskilling ska tas upp till beskattning det år storleken av det tillkommande beloppet kan beräknas. Beskattning sker i enlighet med de regler som gäller vid avyttringstidpunkten.

Fysiska personer

Kapitalvinst på marknadsnoterade aktier beskattas som inkomst av kapital med en skattesats på 30 procent.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Karo Pharma, får dras av fullt ut mot skattepliktiga vinster samma år på aktier samt andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier (med undantag för andelar i värdepappersfonder, eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförluster som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet är avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Om ett underskott uppstår i inkomstslaget kapital medges skattereduktion på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och

kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av återstående underskott. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster, som inkomst av näringsverksamhet med 22 procents skatt.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. En sådan kapitalförlust får dock även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på sådana värdepapper hos ett bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier, som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan någon begränsning i tiden.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt sett inte i Sverige vid avyttring av aktier. Sådana innehavare kan dock bli föremål för beskattning i sina respektive hemviststater.

Fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kan emellertid vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttringen av aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker, eller under något av de föregående tio kalenderåren, har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan emellertid vara begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Adresser

Karo Intressenter AB

c/o White & Case Advokat AB, Box 5573
114 85 Stockholm
Sverige

Karo Pharma Aktiebolag

Nybrokajen 7
111 48 Stockholm
Sverige

SEB Corporate Finance

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

White & Case Advokat AB

Biblioteksgatan 12
114 85 Stockholm
Sverige

