

# KARO PHARMA

## INFORMATION OM KARO PHARMA AKTIEBOLAGS NYEMISSION 2017

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

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

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna genom att teckna nya aktier senast den 9 februari 2017, eller
- sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier senast den 7 februari 2017.

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

Detta är inte ett prospekt. Denna informationsbroschyr är en förenklad beskrivning av 2017 års nyemission i Karo Pharma Aktiebolag. För fullständiga villkor och ytterligare information hänvisas till prospektet för nyemissionen. Prospektet finns tillgängligt på Karo Pharmas webbplats, [www.karopharma.se](http://www.karopharma.se).

Denna informationsbroschyr ("Informationsbroschyren") är inte ett prospekt. Prospektet, som godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 18 januari 2017 ("Prospektet"), innehåller utförlig information om Karo Pharma och de risker som är förenade med en investering i Karo Pharmas aktier. Informationsbroschyren är inte avsedd att ersätta Prospektet som grund för beslut att teckna nya aktier i Karo Pharmas förestående företrädesemission ("Erbjudandet"), och utgör inte en rekommendation att teckna nya aktier i Karo Pharma. Aktieägare och andra investerare som avser eller överväger att teckna nya aktier i Karo Pharma uppmanas att läsa Prospektet i dess helhet. Investeringsbeslut ska enbart fattas på grundval av den information som finns i Prospektet. För fullständiga villkor och ytterligare information hänvisas till Prospektet för nyemissionen. Prospektet finns tillgängligt på Karo Pharmas webbplats, [www.karopharma.se](http://www.karopharma.se).

Informationsbroschyren är framtagen för att informera dig som är aktieägare i Karo Pharma om Erbjudandet och för att ge vägledning hur du praktiskt går tillväga för att delta i nyemissionen. För Informationsbroschyren och Erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Informationsbroschyren, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

### **INFORMATION TILL AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE**

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

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

Varken teckningsrätter i Erbjudandet, betalda och tecknade aktier ("BTA") eller nya aktier som tecknats i Erbjudandet har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i sin nuvarande lydelse ("Securities Act") och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act. Erbjudandet riktar sig inte heller till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Schweiz, Singapore eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får inte Informationsbroschyren, marknadsföringsmaterial eller övrigt material hänförligt till Erbjudandet distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i Erbjudandet i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Informationsbroschyren måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Karo Pharma förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av aktier som Karo Pharma eller dess uppdragstagare anser kunna inbegripa en överträdelse eller åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Du bör vara uppmärksam på att investeringar på kapitalmarknaden, bland annat sådana som presenteras i Informationsbroschyren är förenade med ekonomiska risker och att uttalanden om framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet. Du ansvarar själv för dessa risker. Du bör därför komplettera ditt beslutsunderlag med nödvändigt material, inklusive kunskap om de finansiella instrumentens egenskaper och de villkor som gäller för handel med dessa instrument. Varken Karo Pharma eller Swedbank åtar sig något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av Informationsbroschyren.

Informationsbroschyren är inte avsedd att ersätta Prospektet som grund för beslut att teckna aktier i Karo Pharma och utgör ingen rekommendation att teckna aktier i Karo Pharma.

## **VISSA DEFINITIONER**

I denna informationsbroschyr används följande definitioner:

### **Erbjudandet**

Inbjudan till teckning av aktier i Karo Pharma i enlighet med Prospektet.

### **Informationsbroschyren**

Denna informationsbroschyr.

### **Karo Pharma eller Bolaget**

Beroende på sammanhanget, Karo Pharma Aktiebolag, organisationsnummer 556309-3359, koncernen i vilken Karo Pharma Aktiebolag är moderbolag eller dotterföretag i koncernen.

### **MSEK eller TSEK**

Med "MSEK" avses miljoner svenska kronor. Med "TSEK" avses tusen svenska kronor.

### **Nasdaq Stockholm**

Nasdaq Stockholm AB.

### **Prospektet**

Det av Karo Pharma upprättade prospektet daterat och offentliggjort den 18 januari 2017.

### **Swedbank**

Swedbank AB, som agerar finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

### **Teckningsrätt(er)**

En eller flera teckningsrätter i den förestående företrädesemissionen i Karo Pharma i enlighet med Prospektet.

# INNEHÅLL

NYEMISSIONEN I KORTHET	2
BAKGRUND OCH MOTIV	3
ORDFÖRANDE HAR ORDET	4
KARO PHARMA OCH FÖRVÄRVET AV BIOPHAUSIA	5
SÅ HÄR GÖR DU	10
FRÅGOR OCH SVAR	11
DETALJERADE VILLKOR OCH ANVISNINGAR	13
RISKFAKTORER	16
VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	19

Detta är inte ett prospekt. Denna informationsbroschyr är en förenklad beskrivning av nyemissionen och är framtagen för att informera dig som är aktieägare i Karo Pharma om erbjudandet att teckna nya aktier i Karo Pharma och för att ge vägledning hur du praktiskt går tillväga för att delta i nyemissionen.

Har du frågor om nyemissionen kan du läsa mer på [www.karopharma.se](http://www.karopharma.se).

## HUVUDSAKLIGA VILLKOR OCH TIDSPLAN

### Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i Karo Pharma berättigar till två (2) teckningsrätter. Sju (7) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa i första hand erbjudas personer som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, i andra hand andra investerare och i tredje hand emissionsgaranten.

### Teckningskurs

20,50 SEK per aktie

### Sista dag för handel inklusive rätt att delta

#### Erbjudandet

19 januari 2017

### Första dag för handel exklusive rätt att delta i

#### Erbjudandet

20 januari 2017

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i

#### Erbjudandet

23 januari 2017

### Teckningstid

25 januari–9 februari 2017

### Handel med teckningsrätter Nasdaq Stockholm

25 januari–7 februari 2017

### Handel med BTA

25 januari–20 februari 2017

### Teckning med företrädesrätt och betalning

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning. Depåkunder hos förvaltare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Teckning utan företrädesrätt och betalning

Anmälan om teckning utan företrädesrätt ska ske enligt anvisningar i "Detaljerade villkor och anvisningar". Depåkunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Övrig information

Kortnamn på Nasdaq Stockholm:	KARO
ISIN-kod aktie:	SE0007464888
ISIN-kod teckningsrätt:	SE0009548050
ISIN-kod BTA:	SE0009548068

### Finansiell information

Bokslutskommuniké 2016	28 februari 2017
Delårsrapport januari–mars 2017	10 maj 2017
Årsstämma 2017	11 maj 2017

# NYEMISSIONEN I KORTHET

Karo Pharmas styrelse beslutade den 15 december 2016, under förutsättning av extra bolagsstämmas godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämman den 18 januari 2017.

De nya aktierna ska tecknas med företrädesrätt för Bolagets aktieägare i förhållande till det antal aktier de förut äger, varvid sju befintliga aktier berättigar till teckning av två nya aktier. De nya aktierna ska emitteras till en kurs om 20,50 kronor per aktie. Priset per aktie i Erbjudandet har fastställts utifrån marknadskursen med avdrag för marknadsmässig rabatt vid företrädesemissioner. Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Karo Pharma cirka 374 MSEK före emissionskostnader.

## **EMISSIONSVOLYM OCH EMISSIONSKOSTNADER**

Erbjudandet tillför Bolaget cirka 374 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 24 MSEK, varav cirka 17 MSEK är hänförligt till provision för garantiteckning. Vid fulltecknat Erbjudande kommer aktiekapitalet att öka med högst 7 303 598,785541 SEK, från 25 562 595,749393 SEK till högst 32 866 194,534934 SEK, och antalet aktier kommer att öka med högst 18 259 198 aktier, från 63 907 193 aktier till högst 82 166 391 aktier. De aktieägare som inte väljer att delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 22 procent (beräknat som antalet aktier i Erbjudandet delat med antalet aktier efter Erbjudandet).

## **TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTI**

Anders Lönnér, arbetande styrelseordförande, och styrelseledamoten Per-Anders Johansson genom sitt bolag Nomic AB, villka tillsammans företräder cirka 8,2 procent av aktiekapitalet i Karo Pharma före Erbjudandet, har genom teckningsåtaganden förbundit sig att teckna sig fullt ut för sina pro rata-andelar i Erbjudandet, vilket motsvarar knappt 31 MSEK. Utöver teckningsåtaganden har Anders Lönnér genom lämnad emissionsgaranti förbundit sig att teckna aktier till ett belopp motsvarande resterande aktier i Erbjudandet, dvs knappt 344 MSEK (Erbjudandet efter avdrag för de aktier som omfattas av teckningsåtaganden). För sin emissionsgaranti på cirka 91,8 procent av Erbjudandet erhåller Anders Lönnér en marknadsmässig ersättning om 5,0 procent på garanterat belopp, motsvarande cirka 17 MSEK. Sammantaget är hela Erbjudandet täckt av teckningsåtaganden och emissionsgarantin. Teckningsåtaganden och emissionsgarantin har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande arrangemang. För ytterligare information om teckningsåtaganden eller emissionsgarantin, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden och emissionsgaranti*" i Prospektet.

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

Stockholm den 18 januari 2017

**Karo Pharma Aktiebolag**

*Styrelsen*

# BAKGRUND OCH MOTIV

Den 1 november 2016 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget ingått avtal om förvärv av samtliga aktier i läkemedelsbolaget BioPhausia för en total köpeskilling om 908 MSEK på skuld- och kassafri basis. BioPhausia är sedan den 15 december 2016 en del av Karo Pharma. Affären innefattar en portfölj om 13 välkända nordiska läkemedelsvarumärken. Inkluderat i förvärvet ingår även rättigheter för att kunna få licens på vissa europeiska marknader, inklusive Norden, för MIV-802, ett projekt utvecklat för behandling av hepatit C. BioPhausias varumärkesportfölj karaktäriseras av lång historia med stabila försäljningssiffror, starka förväntade kassaflöden samt låga marknadsförings- och underhållskostnader.

Genom förvärvet av BioPhausia får Karo Pharma en etablerad läkemedelsportfölj som innebär ökad lönsamhet och förstärkt kassaflöde. Genomförda förvärv och en minskad så kallad *burn rate* genom avtal med partners för två projekt, lyfter Bolaget till en helt ny nivå med stabil intjäning och därutöver goda möjligheter till *mile stones* och intäkter från projekt. Målet är att växa på ett lönsamt sätt organiskt och genom förvärv.

Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 350 MSEK efter emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 24 MSEK. Emissionslikviden ska användas till att återbetala det bryggglån som upptogs i samband med förvärvet av BioPhausia. Bryggglånet ska återbetalas i samband med att emissionslikviden från Erbjudandet inkommer till Bolaget. Styrelsen bedömer att Karo Pharma efter Erbjudandet har tillräckliga medel för att finansiera rörelsekapitalbehovet under de kommande tolv månaderna. Bolagets verksamheter som förvärvades under 2015 förväntas även bidra till ett positivt kassaflöde.

Stockholm den 18 januari 2017

## **Karo Pharma Aktiebolag**

*Styrelsen*

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

# ORDFÖRANDE HAR ORDET

Under år 2016 har verksamheten fortsatt att utvecklas väl, med stigande försäljning och ett förbättrat kassaflöde. Arbetet med att identifiera och utvärdera olika typer av förvärvsmöjligheter fortsätter parallellt med att verksamheten växer organiskt. Vi har vidare i oktober 2016 placerat vårt cancerprojekt hos det svenska forskningsbolaget Oasmia, och vi är, utöver en down-payment på 25 MSEK, berättigade till 20 procent av Oasmias alla framtida intäkter som kan komma att genereras från projektet.

Genom förvärvet av BioPhausia får Karo Pharma en etablerad läkemedelsportfölj som innebär ökad lönsamhet och förstärkt kassaflöde. Genomförda förvärv och en minskad så kallad *burn rate* genom avtal med partners för två projekt, lyfter Bolaget till en helt ny nivå med stabil intjäning och därutöver goda möjligheter till *mile stones* och intäkter från projekt. Målet är att växa på ett lönsamt sätt organiskt och genom förvärv.

Förvärvet av BioPhausia är ett strategiskt viktigt sådant eftersom det tar oss ett stort steg närmare vår vision om att leda konsolideringen inom Health Care-området i Sverige. Förvärvet innebär ett stort och viktigt steg för oss. Vi förbättrar alla lönsamhetsparametrar då produkterna har karaktären av "cash cows", som är väl inarbetade och passar in i vårt sortiment. Vi bedömer att klara synergieffekter kan uppnås och Karo Pharmas målsättning är att uppnå betydande förbättringar av resultatet före avskrivningar till följd av förvärvet.

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

Karo Pharma är ett intressant alternativ för aktieägare som vill investera i Health Care-området och genom företrädesemissionen ser vi med tillförsikt på vår förmåga att kunna fortsätta leverera bra avkastning till våra aktieägare. Vi inbjuder och välkomnar till teckning.

Stockholm, januari 2017

**Anders Lönner, arbetande styrelseordförande**



# KARO PHARMA OCH FÖRVÄRVET AV BIOPHAUSIA

## INLEDNING

Karo Pharma har historiskt sett varit ett renodlat forskningsbolag inom tidig läkemedelsutveckling. Bolaget förändrade under 2014 och 2015 sin strategiska inriktning i syfte att bredda verksamheten. Målet är att verksamheten med ett kommersiellt fokus ska omfatta mer marknadsnära projekt och produkter som kan generera positiva kassaflöden i närtid. Bolaget har också ändrat sitt namn från Karo Bio AB till Karo Pharma Aktiebolag. Syftet med namnbytet är att ge Bolaget ett namn som bättre avspeglar kombinationen av verksamhetens projekt och försäljningen av produkter. Karo Pharma har ett uttalat mål om att bli ett lönsamt bolag och därigenom skapa ett ökat aktieägarvärde. Genom strategiska satsningar på att bredda Bolagets portfölj av innovativa projekt med låg utvecklingsrisk och kort tid till marknad skapas möjligheter för nya produkter och därigenom försäljningsintäkter.

## FINANSIELLA MÅL

Karo Pharmas mål är att skapa ett lönsamt bolag med ett ökat aktieägarvärde.

## STRATEGI

Bolagets verksamhet ska breddas genom strategiska satsningar i och genom förvärv av:

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

### Kommersiellt förhållningssätt:

- Risker ska i första hand delas med andra;
- Effektiv organisation med hög kompetens;
- Eftersträva tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv och allianser; och
- Den nordiska marknaden prioriteras.

## VERKSAMHETSBESKRIVNING

Karo Pharma utvecklar ett koncept som ska skapa positiva kassaflöden och lönsamhet genom försäljning av väletablerade produkter och varumärken, ett så kallat Health Care-koncept. En vidareutveckling av de förvärvade bolagen, att skapa synergier dem emellan, blir ytterligare en faktor för ekonomisk tillväxt. Därtill ska Karo Pharma, genom samarbeten/licensavtal, kommersialisera Bolagets befintliga utvecklingsportfölj för att därigenom skapa ytterligare aktieägarvärde.

### Health Care-konceptet

Under 2015 förvärvade Karo Pharma flera projekt inom Health Care-konceptet. Bolaget har två huvudinriktningar inom Health Care – Retail och Hospital Supply. Fokus för de båda huvudinriktningarna är att erbjuda produkter som kan hjälpa människor att förbättra sin hälsa och förenkla sin vardag. Retail omfattar receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter som säljs direkt till konsumenter via apotek och detaljhandel, så kallade OTC.<sup>1)</sup> Hospital Supply omfattar produkter som säljs till offentlig sjukvård och apotek. Ambitionen är att addera ytterligare projekt genom förvärv av bolag, produkt rättigheter och samarbeten med andra läkemedels- och utvecklingsföretag och därmed fortsätta breddningen av Bolagets utvecklingsportfölj. Genom att investera i innovativa projekt vars produkter har låg utvecklingsrisk och kort tid till marknad möjliggörs ett ökat kassaflöde. En vidareutveckling av de förvärvade bolagen, att skapa synergier dem emellan, blir ytterligare en faktor för ekonomisk tillväxt.

Inom Health Care finns, såväl i Sverige som utomlands, ett stort antal intressanta förvärvsmöjligheter där Karo Pharma med den nya organisationen, och med det internationella nätverk och den erfarenhet som finns i Bolaget, kan bidra till att skapa mervärde. Bolaget utvärderar flera förvärvsmöjligheter och Karo Pharma kan komma att i begränsad omfattning bygga upp egna marknadsföringskanaler på vissa prioriterade marknader som kan betjänas på ett kostnadseffektivt sätt.

1) Efter förvärvet av BioPhausia kommer retail även att innehålla receptbelagda läkemedel.



### Läkemedelsutveckling

Karo Pharmas affärsmodell inom läkemedelsutveckling bygger på att möjliggöra extern finansiering av Bolagets projekt. Målsättningen för varje projekt är att vid lämpligt tillfälle ingå ett större licensavtal med ett läkemedelsbolag som tar ett helhetsansvar och finansierar den fortsatta utvecklingen. Valet av tidpunkt för licensavtal beror på riskprofilen i projekten. Ambitionen för Bolagets läkemedelsportfölj är att ingå licensavtal i en tidig fas.

Intäkterna vid ett potentiellt avtal för ett projekt i preklinisk eller tidig klinisk fas fördelas normalt enligt modellen nedan:

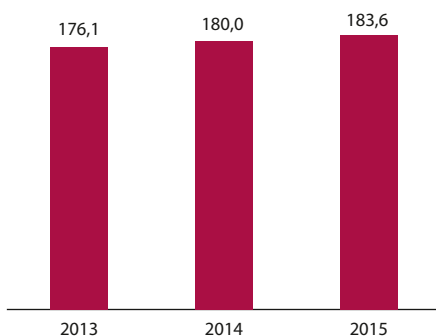
- Upfront-betalning
- Milestone-betalningar – fasta ersättningar när vissa delmål i projektets utveckling uppnås
- Royalties – procentuell ersättning baserad på försäljningen när produkten når marknaden

### FÖRVÄRVET AV BIOPHAUSIA

Den 1 november 2016 undertecknade Karo Pharma avtal om förvärv av samtliga aktier i läkemedelsbolaget BioPhausia AB ("BioPhausia") för en total köpeskilling om 908 MSEK på skuld- och kassafri basis. BioPhausia är sedan den 15 december 2016 en del av Karo Pharma. Affären innehåller en portfölj om 13 välkända nordiska läkemedelsvarumärken. I förvärvet ingår även rättigheter för att kunna få licens på vissa europeiska marknader, inklusive Norden, för MIV-802, ett projekt utvecklat för behandling av hepatit C. Företaget Trek Therapeutics har ett licensavtal att utveckla produkten där BioPhausia har förbehållits vissa marknadsrättigheter. Produktion av BioPhausias läkemedel är outsourcad till diverse kontraktstillverkare, likaså lagerhållning och distribution som sköts exklusivt med läkemedelsdistributören Tamro. För vidare information avseende lagerhållning och distribution, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Lagerhållnings- och leveransavtal med Tamro" i Prospektet. BioPhausia har inga anställda i dagsläget.

BioPhausias varumärkesportfölj karaktäriseras av lång historia med stabila försäljningssiffror, starka förväntade kassaflöden samt låga marknadsförings- och underhållskostnader.

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



### TRANSAKTIONSLOGIK OCH FÖRVÄNTADE SYNERGIEFFEKTER

Förvärvet av BioPhausia är ett stort och viktigt steg för Karo Pharma då varumärkesportföljen innehåller produkter som är väl inarbetade och som passar väl tillsammans med Karo Pharmas befintliga sortiment. Utöver detta förbättras samtliga lönsamhetsparametrar i och med förvärvet eftersom den förvärvade varumärkesportföljen innehåller flertalet intäktsgenererande varumärken.

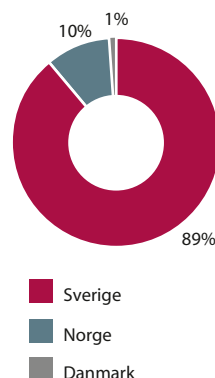
#### Stark kassaflödesgenerering

BioPhausias varumärken har en hög kassaflödesgenerering, genererat av en stabil och förutsägbar försäljningstillväxt i kombination med höga marginaler. De förvärvade läkemedlen säljs till sjukhus och apotek och en stor del av läkemedelskostnaden är subventionerad, vilket leder till låg priskänslighet hos slutkunden. BioPhausia har även hög visibilitet på kostnadssidan i och med att såväl produktion som lagerhållning och distribution är outsourcad. Att läkemedlen är receptbelagda innebär vidare att kostnader relaterade till marknadsföring är begränsade, vilket stärker lönsamheten i portföljen.

#### Stabil plattform för fortsatt tillväxt

Förvärvet av BioPhausia ger Bolaget en plattform för fortsatt expansion inom Health Care-konceptet genom att Bolaget nu även distribuerar receptbelagda läkemedel, mot tidigare fokus inom OTC/konsument. Marginalkostnaden för att addera fler läkemedel eller läkemedelsportföljer, receptbelagda eller inte, är låga på grund av att Bolaget i och med förvärvet erhållit nätverk och en logistisk plattform för att vidareutveckla Health Care-konceptet.

FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PER LAND (2015)



Nettoomsättning per år i tabellen ovan är hämtade ur BioPhausias reviderade årsredovisning för 2015.



## PRODUKTER

### Mollipect

Mollipect är ett läkemedel som innehåller bromhexin och efedrin. Bromhexin anses göra slemmet i luftvägarna mer tunnflytande, vilket kan underlätta upphostning av slem. Efedrin vidgar luftrören och verkar avsvällande på slemhinnorna. Mollipect används vid hosta med segt slem och samtidigt behov av luftrörsvidgande effekt. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige.

### Lithionit

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

### Citodon

Citodon är ett receptbelagt läkemedel som innehåller paracetamol och kodein. Paracetamol har både smärtstillande och febernedsättande verkan och kodein verkar genom att lindra smärta. Citodon används således mot värk och smärtor. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige.

### Paraflex

Paraflex innehåller den aktiva substansen klorzoxazon och är ett muskelavslappande medel. Läkemedlet används framförallt vid smärtsamma sammandragningar i skelettmuskulaturen, till exempel vid ryggskott, muskelsträckningar och liknande tillstånd. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige och Norge.

### Laxabon

Laxabon används vid tarmsköljning före operation, vid undersökning av tjocktarmens slemhinna som görs med instrument via ändtarmen (koloskopi) eller vid röntgenundersökning. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige och Norge.

### Solvezink

Solvezink används för läkning av bensår hos patienter med zinkbrist. Solvezink används också vid acrodermatitis enteropathica (ärfdig hud- och tarmsjukdom orsakad av zinkbrist). Försäljning av läkemedlet sker i Sverige och Norge.

### Morfin Special

Morfin Special har en kraftigt smärtstillande effekt och används som smärtlindring efter operation eller vid yttre skador. Läkemedlet används även vid kronisk smärta till exempel i samband med cancer. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige.

### Probecid

Probecid innehåller den aktiva substansen probenecid och används vid gikt för att lindra giktbesvär. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige och Norge.

### Suscard

Suscard innehåller den aktiva substansen glyceryltrinitrat och används vid kärlekskramp i hjärtat. Läkemedlet verkar genom att vidga blodkärlen och underlättar därigenom hjärtats arbete. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige.

### Nitroglycerin

Nitroglycerin används vid kramp i hjärtmuskeln genom att vidga blodkärlen och ger därmed hjärtmuskeln bättre genombloodning och minskar hjärtats arbete. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige.

### Digoxin

Digoxin innehåller den aktiva substansen digoxin och används vid hjärtsjukdomar som till exempel hjärtsvikt, hjärtflimmer och oregelbunden hjärtverksamhet. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige.

### Egazil

Egazil används vid krampbenägenhet och buksmärtor i mag-tarmkanalen och gallvägarna. Försäljning av läkemedlet sker i Sverige, Norge och Danmark.

### Theo-dur

Theo-Dur används vid astma och luftrörskatarr (kronisk bronkit) samt vid kramp i luftrörmuskulaturen vid skador på lungblåsorna (emfysem). Försäljning av läkemedlet sker i Sverige, Norge och Danmark.

**PROFORMAREDOVISNING**

Den konsoliderade proformaredovisningen baseras på Karo Pharmas bokslut för de första nio månaderna 2016 och BioPhausias bokslut för de första nio månaderna 2016.

**Resultaträkning 1 januari – 30 september 2016**

TSEK	Karo Pharma	BioPhausia med säljare	Reglering av poster	Förvärvsrelaterade justeringar	Effekt av lånefinansiering	Bokning uppskjuten skatteintäkt Karo Pharma	Nya Koncernen
<b>Nettoomsättning</b>	<b>250 807</b>	<b>141 000</b>	-	-	-	-	<b>391 807</b>
Kostnader för sålda varor	-141 458	-51 400	-	-	-	-	-192 858
<b>Bruttoresultat</b>	<b>109 349</b>	<b>89 600</b>	-	-	-	-	<b>198 949</b>
Försäljningsomkostnader	-77 448	-49 600	-	5 206 <sup>1)</sup>	-	-	-121 842
Administrationskostnader	-18 524	-1 700	-	-	-	-	-20 224
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 673	-	-	-	-	-	-4 673
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	86	-600	-	-	-	-	-514
Summa rörelsens kostnader	-100 559	-51 900	-	5 206	-	-	-147 253
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8 790</b>	<b>37 700</b>	-	<b>5 206</b>	-	-	<b>51 696</b>
Finansiellt netto	-3 630	3 600	-	-	-18 762 <sup>2)</sup>	-	-18 792
Resultat före skatt	5 160	41 300	-	5 206	-18 762	-	32 904
Skatt	-1 023	-9 100	-	-1145 <sup>2)</sup>	-	61 841 <sup>4)</sup>	50 573
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 137</b>	<b>32 200</b>	-	<b>4 061</b>	<b>-18 762</b>	<b>61 841</b>	<b>83 477</b>
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare	4 188	32 200	-	-	-	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande	-51	-	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat, omräkningsdiff	300	-	-	-	-	-	-
<b>Summa periodens totalresultat</b>	<b>4 437</b>	<b>32 200</b>	-	-	-	-	-

**Noter till proformaresultaträkning 1 januari – 30 september 2016**

- 1) Återläggning av BioPhausias historiska avskrivningar om 29,2 MSEK (avskrivningstid 10 år) och tillkommande avskrivningar om 24,0 MSEK på förvärvade produkt-rättigheter baserat på en avskrivningstid på 15 år och tillkommande värden enligt förvärvsanalysen (se not 2 till proformabalansräkningen).
- 2) Skatteeffekter på proformajusteringar har skett, där så tillämpligt, utifrån gällande skattesats i Sverige.
- 3) Tillkommande räntekostnader om 15,3 MSEK avseende lånefinansiering netto efter nyemissionslikviden, som föranleds av förvärvet av BioPhausia. Låneupptagningskostnader avseende bryggglånet som regleras mot nyemissionslikviden kostnadsförs i sin helhet i proformaresultaträkningen med 3,5 MSEK.
- 4) Genom förvärvet av BioPhausia möjliggörs nyttjande av delar av Karo Pharmas outnyttjade underskottsavdrag. Beloppet som bokas upp som uppskjuten skatteintäkt i proformaresultaträkningen och uppskjuten skattefordran i proformabalansräkningen uppgår till 2/3-delar av den uppskjutna skatteskulden relaterad till övervärdet på förvärvade produkträttigheter (2/3-delar representerar år 6-15 av avskrivningsperioden för produkträttigheterna). Uppbokat belopp uppgår till 61,8 MSEK.

## Balansräkning 30 september 2016

TSEK	Karo Pharma	BioPhausia	Reglering av poster med säljare	Förvärvsrelaterade justeringar	Effekt av lånefinansiering	Uppskjuten skattefordran Karo Pharma/omklassificering av poster BioPhausia	Effekt företrädesemission	Nya Koncernen
Immateriella tillgångar, goodwill	237 731	-	-	478 820	-	-	-	716 551
Immateriella tillgångar, produkt rättigheter	230 963	57 600	-	421 641 <sup>2)</sup>	-	-	-	710 204
Materiella anläggningstillgångar	9 434	200	-	-	-	-	-	9 634
Långfr fordringar koncernbolag	-	-	-	-	-	-	-	-
Uppskjutna skattefordringar	-	18 500	-	-	-	43 341 <sup>7)</sup>	-	61 841
Övriga fin anläggningstillgångar	21	-	-	-	-	-	-	21
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>478 149</b>	<b>76 300</b>	<b>-</b>	<b>900 461</b>	<b>-</b>	<b>43 341</b>	<b>-</b>	<b>1 498 251</b>
Kortfr fordringar koncernbolag	-	256 300	-256 300 <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
Övriga omsättnings tillgångar	140 478	44 400	-	-	-	-	-	184 878
Likvida medel	147 832	128 500	-114 200	-908 000	900 000	-	-	154 132
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>288 310</b>	<b>429 200</b>	<b>-370 500</b>	<b>-908 000</b>	<b>900 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>339 010</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>766 459</b>	<b>505 500</b>	<b>-370 500</b>	<b>-7 539</b>	<b>900 000</b>	<b>43 341</b>	<b>-</b>	<b>1 837 261</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital	627 127	403 300	-370 500 <sup>1)</sup>	-101 300	-3 500 <sup>3)</sup>	129 341	350 000 <sup>5)</sup>	1 034 468
Obeskattade reserver	-	86 500	-	-	-	-86 500 <sup>6)</sup>	-	-
Uppskjuten skatteskuld	31 549	-	-	92 761 <sup>2)</sup>	-	500	-	124 810
Långfristiga skulder	21 026	-	-	-	550 000 <sup>4)</sup>	-	-	571 026
Kortfr skulder till konc bol	-	-	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	86 757	15 700	-	1 000	353 500 <sup>3),4)</sup>	-	-350 000	106 957
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>766 459</b>	<b>505 500</b>	<b>-370 500</b>	<b>-7 539</b>	<b>900 000</b>	<b>43 341</b>	<b>-</b>	<b>1 837 261</b>

## Noter till proformaresultaträkning 1 januari - 30 september 2016

- 1) Reglering av poster i BioPhausias balansräkning före Karo Pharmas förvärv av bolaget. Följande poster har reglerats under perioden 1 oktober - 15 december 2016:
- Nedsättning av eget kapital har skett med 152,4 MSEK (aktiekapital 85,1 och reservfond 67,3). Detta belopp har återbetalats till aktieägaren, det vill säga säljaren av BioPhausia.
  - Utdelning av överkursfond och balanserade vinstmedel har skett till aktieägaren, det vill säga säljaren av BioPhausia med 218,1 MSEK (överkursfond 171,5 MSEK och balanserade vinstmedel 46,6 MSEK).
  - Reglering av koncerninterna fordringar har skett med 256,3 MSEK vilket ökat likvida medel.
- 2) Baserat på en preliminär förvärvsanalys utifrån förhållanden per 30 september 2016 uppgår förvärvsvärdet till 908,0 MSEK. Tidigare redovisade värden på övertagna tillgångar och skulder i BioPhausia har omvärderats till verkligt värde i den preliminära förvärvsanalysen i enlighet med IFRS enligt följande (MSEK):

Tillgångar och skulder	Belopp (MSEK)
Skillnad mellan verkligt värde och redovisat värde produkt rättigheter	421,6
Uppskjuten skatt på produkt rättigheter (skattesats 22 procent)	92,8

Arbetet med den preliminära förvärvsanalysen pågår fortfarande. I detta arbete ingår bl.a. ytterligare analyser av förvärvade produkt- och marknadsrättigheter (projekt under utveckling). Vid tidpunkten för upprättande av denna proformaredovisning är värdet på dessa marknadsrättigheter så osäkra att dessa inte åsatts något värde i den preliminära förvärvsanalysen.

Köpeskillingen utgörs av en kontant betalning om 908,0 MSEK vilken reducerat likvida medel. Eget kapital i BioPhausia vid förvärvstidpunkten om 100,3 MSEK har eliminerats. Total goodwill hänförlig till BioPhausia uppgår till 478,8 MSEK. BioPhausia redovisar ingen goodwill i sin balansräkning före förvärvet. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet uppgår till 1,0 MSEK. Detta belopp har ökat kortfristiga skulder och minskat eget kapital.

- 3) Låneupptagningskostnader om 3,5 MSEK hänförliga till bryggglånefinansieringen har kostnadsförts omgående då bryggglånet reglerats med nyemissionslikviden. Låneupptagningskostnaderna har ökat kortfristiga skulder och minskat eget kapital.
- 4) Nyupplåning för att finansiera förvärvet av BioPhausia görs med 900,0 MSEK varav bryggglånet utgör 350,0 MSEK. Låneupptagningskostnader för dessa lån uppgår till 5,5 MSEK respektive 3,5 MSEK. Upplåningen har ökat likvida medel och lång- och kortfristig upplåning.
- 5) Nyemissionen om cirka 374 MSEK ökar eget kapital med cirka 350 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 24 MSEK. 350,0 MSEK används för att reglera Karo Pharmas skuld enligt bryggglåneavtalet.
- 6) I BioPhausia redovisas obeskattade reserver om 86,5 MSEK. I proformabalansräkningen har denna post delats upp i eget kapital, 67,5 MSEK, och uppskjuten skatteskuld 19,0 MSEK. Den uppskjutna skatteskulden har kvittats mot uppskjuten skattefordran i BioPhausia om 18,5 MSEK. Resterande belopp, 0,5 MSEK redovisas som uppskjuten skatteskuld.
- 7) Genom förvärvet av BioPhausia möjliggörs nyttjande av delar av Karo Pharmas outnyttjade underskottsavdrag. Beloppet som bokas upp som uppskjuten skattefordran samt eget kapital i proformabalansräkningen, uppgår till 2/3-delar av den uppskjutna skatteskulden relaterad till övervärdet på förvärvade produkt rättigheter (2/3-delar representerar år 6-15 av avskrivningsperioden för produkt rättigheterna). Uppbokat belopp uppgår till 61,8 MSEK. Som framgår i not 6 ovan har skattefordran i BioPhausia om 18,5 MSEK kvittats mot uppskjuten skatteskuld, varefter nettosjuterings av skattefordran uppgår till 43,3 MSEK (61,8-18,5).

# SÅ HÄR GÖR DU

Villkor	Varje befintlig aktie i Karo Pharma berättigar till två (2) teckningsrätter. Sju (7) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie (företrädesrätt med stöd av teckningsrätt).
Teckningskurs	20,50 SEK per aktie
Sista dag för handel inklusive rätt att delta Erbjudandet	19 januari 2017
Första dag för handel exklusive rätt att delta i Erbjudandet	20 januari 2017
Avstämningsdag för deltagande i Erbjudandet	23 januari 2017
Teckningstid	25 januari – 9 februari 2017
Handel med teckningsrätter	25 januari – 7 februari 2017

## TECKNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

### 1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Karo Pharma som du innehar den 23 januari 2017 erhåller du två (2) teckningsrätter.

### 2. Så här utnyttjar du teckningsrätter

Sju (7) teckningsrätter + 20,50 SEK ger en (1) ny aktie i Karo Pharma.



### 3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?

Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor i Sverige	Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter, använd den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear.
Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor utomlands <sup>1)</sup>	Om du har köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till / från ditt VP-konto, fyll i den särskilda anmälningsedel. Särskild anmälningsedel erhålls från Karo Pharma ( <a href="http://www.karopharma.se">www.karopharma.se</a> ) eller Swedbank ( <a href="http://www.swedbank.se/prospekt">www.swedbank.se/prospekt</a> ). Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälningsedeln.
Du har depå (dina aktier är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare)	Se ovan. Betalning görs i enlighet med instruktioner från "Direktregistrerade tecknare ej bosatta i Sverige" i avsnittet "Detaljerade villkor och anvisningar".
Du har depå (dina aktier är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare)	Om du har dina aktier i Karo Pharma i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din / dina förvaltare om antal teckningsrätter. Följ de instruktioner du får från din / dina förvaltare.

## TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER (AV AKTIEÄGARE OCH ANDRA)<sup>2)</sup>

Du har VP-konto	Använd den särskilda anmälningsedeln. Särskild anmälningsedel erhålls från Karo Pharma ( <a href="http://www.karopharma.se">www.karopharma.se</a> ) eller Swedbank ( <a href="http://www.swedbank.se/prospekt">www.swedbank.se/prospekt</a> ).
Du har depå (dvs. har dina aktier registrerade hos bank eller annan förvaltare)	Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. Följ de instruktioner du får från din / dina förvaltare.

**Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningsstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.**

1) Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" i avsnittet "Detaljerade villkor och anvisningar".

2) Tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i "Tilldelning" i avsnittet "Detaljerade villkor och anvisningar".

# FRÅGOR OCH SVAR

## 1. VAD ÄR EN NYEMISSION?

En nyemission är ett sätt för bolag att få in mer kapital till verksamheten. I Karo Pharmas nyemission har Karo Pharmas befintliga aktieägare företrädesrätt till att teckna nya aktier baserat på de antal aktier de redan äger.

## 2. BEHÖVER JAG SOM AKTIEÄGARE GÖRA NÅGOT FÖR ATT FÅ TECKNINGSRÄTTER I KARO PHARMAS NYEMISSION?

Nej, de som var registrerade som aktieägare i Karo Pharma på avstämningsdagen den 23 januari 2017 erhåller automatiskt teckningsrätter. För varje aktie du ägde och var registrerad för den dagen får du två teckningsrätter.

## 3. VAD ÄR EN TECKNINGSRÄTT?

Det är ett värdepapper som ger dig rätt att, under en viss tid, teckna nya aktier i ett bolag till ett bestämt pris. Teckningsrätten har ett ekonomiskt värde om teckningskursen är lägre än aktiekursen.

## 4. VAD HÄNDER OM JAG INTE GÖR NÅGONTING?

Då förlorar du värdet av dina teckningsrätter. För att undvika detta måste du:

- utnyttja dina teckningsrätter genom att teckna nya aktier senast 9 februari 2017; eller
- sälja dina teckningsrätter senast 7 februari 2017.

## 5. NÄR KAN JAG TECKNA NYA AKTIER I NYEMISSIONEN?

Dina teckningsrätter kommer att vara inbokade på ditt VP-konto den 25 januari 2017. Du kan teckna nya aktier från och med den 25 januari till och med 9 februari 2017.

## 6. TILL VILKEN KURS FÅR JAG TECKNA DE NYA AKTIERNA?

Teckningskursen är 20,50 SEK per aktie.

## 7. KAN JAG TECKNA FLER AKTIER ÄN VAD JAG HAR FÅTT TECKNINGSRÄTTER TILL?

Ja, du kan köpa fler teckningsrätter på Nasdaq Stockholm. Dessa ger dig rätt att teckna ytterligare en aktie för varje sju teckningsrätter. Sista dagen för att köpa teckningsrätter är den 7 februari 2017 på Nasdaq Stockholm. Du kan även anmäla dig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter (se fråga 13).

## 8. HUR GÖR JAG OM JAG VILL KÖPA ELLER SÄLJA TECKNINGSRÄTTER?

Du kan köpa och sälja teckningsrätter genom att kontakta din bank eller förvaltare. Du kan köpa och sälja teckningsrätter från och med 25 januari till och med 7 februari 2017 på Nasdaq Stockholm.

## 9. NÄR SKA JAG ANVÄNDA DEN FÖRTRYCKTA BANKGIROAVIN?

Om du vill delta i nyemissionen och utnyttja alla de teckningsrätter som framgår av emissionsredovisningen skall du använda den förtryckta bankgiroavin som finns längst ner på emissionsredovisningen.

## 10. NÄR SKA JAG ANVÄNDA ANMÄLNINGSEDELN?

Om du vill delta i nyemissionen, men utnyttja ett annat antal teckningsrätter än det som anges på emissionsredovisningen, till exempel om du köpt till eller sålt teckningsrätter, skall du använda en anmälningsedel. Anmälningsedel kan erhållas från Karo Pharma ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)) och Swedbank ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)).

## 11. HUR BETALAR JAG FÖR DE NYA AKTIERNA?

Om du använder den förtryckta bankgiroavin på emissionsredovisningen kan du betala precis som du betalar dina vanliga räkningar, till exempel via Bankgiro, Internetbank eller på närmaste bankkontor.

## 12. VAD HÄNDER EFTER DET ATT JAG TECKNAT OCH BETALAT FÖR MINA NYA AKTIER?

Din teckning och betalning noteras i Euroclear-systemet och några dagar senare bokas så kallade BTA (betalda tecknade aktier) in på ditt VP-konto. När nyemissionen är registrerad vid Bolagsverket omvandlas dina BTA automatiskt till vanliga aktier. Notera att avseende aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer inga BTA att tillhandahållas utan aktier erhålls direkt. Handeln i de nyemitterade aktierna förväntas påbörjas omkring den 22 februari 2017 på Nasdaq Stockholm.

### **13. HUR TECKNAR JAG AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER?**

Om du vill teckna aktier utan stöd av teckningsrätter skall du fylla i anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som kan erhållas från Karo Pharma ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)) och Swedbank ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)). Anmälningssedeln skickas till Swedbank AB (publ), Emissioner S85, SE-105 34 Stockholm, Sverige. Du kan anmäla dig för att teckna ett valfritt antal aktier senast den 9 februari 2017. Om du kommer att tilldelas aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter och hur många aktier du i så fall tilldelas går inte att säga i förväg. Om styrelsen beslutar om tilldelning av aktier utan stöd av teckningsrätter kommer det antal aktier du tilldelas bland annat bero på hur många aktier du tecknade i nyemissionen med stöd av teckningsrätter, hur många som anmäler sig för teckning samt hur många aktier som finns kvar efter teckning med stöd av teckningsrätter. Tilldelas du aktier får du en avräkningsnota och betalar dina aktier senast den dag som framgår på avräkningsnotan. Har du inte fått någon tilldelning får du inget meddelande.

Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning samt betalning i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### **14. KAN JAG TA TILLBAKA MIN ANMÄLAN OM JAG ÅNGRAR MIG?**

Nej, anmälan är bindande.

### **15. DRABBAS JAG SOM AKTIEÄGARE AV NÅGON SKATT PÅ GRUND AV NYEMISSIONEN?**

Om du utnyttjar dina teckningsrätter för att teckna nya aktier utlöses inte någon beskattning i Sverige. Om du säljer teckningsrätter måste du däremot ta upp försäljningen till beskattning.

### **16. VAR KAN JAG FÅ MER INFORMATION OM NYEMISSIONEN?**

Om du vill beställa ett prospekt eller anmälningssedlar kan du besöka Karo Pharmas webbplats ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)) eller Swedbanks webbplats ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)).



# DETALJERADE VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 18 259 198 aktier.

## FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 23 januari 2017 är registrerad som aktieägare i Karo Pharma äger företrädesrätt att teckna aktier pro rata i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen inom ramen för Erbjudandet. För detta ändamål erhåller den som på avstämningsdagen är registrerad aktieägare i Karo Pharma två teckningsrätter i Karo Pharma för varje innehavd aktie. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna aktier, varvid sju teckningsrätter ger rätt till teckning av en aktie. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 18 259 198 nya aktier, motsvarande cirka 22 procent av kapitalet och rösterna, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

## TECKNINGSKURS

Aktierna emitteras till en teckningskurs om 20,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka aktieägare som äger rätt att erhålla teckningsrätter är den 23 januari 2017. Aktierna handlas exklusivt till deltagande i Erbjudandet från och med den 20 januari 2017. Sista dag för handel inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet var den 19 januari 2017.

## TECKNINGSTID

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 25 januari 2017 till och med den 9 februari 2017. Bolagets styrelse äger rätt att förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 9 februari 2017.

## EMISSIONSREDOVISNING TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Informationsbroschyr och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Karo Pharmas räkning förda aktieboken, dock med undantag för sådana som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner, se nedan. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslut-

ning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

## FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV

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

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 25 januari 2017 till och med den 7 februari 2017 under beteckning KARO TR. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0009548050. Swedbank och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Om en aktieägare inte utnyttjar några eller alla sina teckningsrätter genom betalning senast den 9 februari 2017 och inte säljer sina teckningsrätter senast den 7 februari 2017, kommer sådan aktieägares utnyttjade teckningsrätter att förfalla utan värde och innehavaren kommer inte att erhålla någon kompensation.

## AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBEHÖRIGA JURISDIKTIONER

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

## RÄTT TILL UTDELNING

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

## OFFENTLIGGÖRANDE AV TECKNINGSRISULTATET I ERBJUDANDET

Teckningsresultatet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande från Karo Pharma omkring den 14 februari 2017.

## TECKNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 25 januari 2017 till och med den 9 februari 2017. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från innehavarens VP-konto. För att inte värdet av erhållna teckningsrätter ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 9 februari 2017; eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 7 februari 2017

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

### Direktregistrerade tecknare bosatta i Sverige

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

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

Betalning för tecknade nya aktier ska göras samtidigt som insändandet av anmälningssedeln. Anmälningsedel kan erhållas från Swedbank ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)) eller Karo Pharma ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)). Betalning ska vara Swedbank tillhanda senast den 9 februari 2017.

### Direktregistrerade tecknare ej bosatta i Sverige

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

Karo Pharma AB  
c/o Swedbank Emissioner S85  
105 34 Stockholm, Sverige  
SWIFT: SWEDSESS  
IBAN-nummer: SE6380000890119646312364

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen "Issue Karo Pharma" anges. Anmälningsedel och betalning ska vara Swedbank, Emissioner S85, 105 34 Stockholm, Sverige tillhanda senast den 9 februari 2017.

### Teckning från förvaltarregistrerade aktieägare

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

## BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)

Efter teckning och erlagd betalning avseende aktier tecknade med stöd av teckningsrätter kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens konto. De nya aktierna tecknade med stöd av teckningsrätter kommer att bokföras som BTA på kontot till dess att registrering av Erbjudandet skett hos Bolagsverket. Registrering av aktier tecknade med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket den 16 februari 2017. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier, vilket beräknas ske omkring den 24 februari 2017. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

### Handel med BTA

BTA avseende nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter kommer att upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Handel med BTA avseende aktier tecknade med stöd av teckningsrätter beräknas äga rum på Nasdaq Stockholm från och med den 25 januari 2017 till och med den 20 februari 2017. Swedbank och övriga värdepappersinstitut står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA tecknade med stöd av teckningsrätter.

## TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

### Direktregistrerade aktieägares teckning

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningsedel. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Endast en anmälan per VP-konto får inges. Om flera anmälningsedlar inges kommer endast den anmälningsedel som sist kommit Swedbank tillhanda att beaktas. Anmälningsedel kan erhållas från Swedbank ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)) eller Karo Pharma ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)). Anmälningssedeln ska skickas till Swedbank, Emissioner S85, 105 34 Stockholm, Sverige. Anmälningssedeln måste vara Swedbank tillhanda senast den 9 februari 2017. Institutionella investerare i och utanför Sverige har även möjlighet att anmäla om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter till Swedbank i enlighet med särskilda instruktioner. En sådan anmälan ska vara Swedbank tillhanda senast klockan 16.00 den 9 februari 2017 och ska omfatta lägst 48 800 aktier.

### Förvaltarregistrerade aktieägares teckning

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter kan anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin/sina respektive förvaltare. Institutionella investerare i och utanför Sverige har även möjlighet att anmäla om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter till Swedbank i enlighet med särskilda instruktioner. En sådan anmälan ska vara Swedbank tillhanda senast klockan 16.00 den 9 februari 2017 och ska omfatta lägst 48 800 aktier.

### Tilldelning

Om inte samtliga nya aktier i Erbjudandet tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelningen av nya aktier utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning inom ramen för Erbjudandets högsta belopp om cirka 374 MSEK ska ske enligt följande:

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

Som bekräftelse på tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer en avräkningsnota att skickas till tecknare omkring den 14 februari 2017. Inget meddelande kommer skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren. Efter att dels betalning av tecknade och tilldelade nya aktier skett, dels de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftar inbokningen av de nya aktierna på tecknarens VP-konto. Tecknaren erhåller aktier direkt, inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto. Registrering av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 23 februari 2017. Inbokning av aktier på VP-konton beräknas ske omkring den 24 februari 2017. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning samt betalning i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

### ÖVRIG INFORMATION

Bolaget äger inte rätt att avbryta Erbjudandet. För det fallet att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Karo Pharma att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkalllig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälnings sedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

De nya aktierna kommer att tas upp till handel vid Nasdaq Stockholm i samband med genomförandet av Erbjudandet. Handel i nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter beräknas påbörjas omkring den 22 februari 2017.

En ny aktie berättigar till utdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som infaller efter att aktien registrerats hos Bolagsverket.

Swedbank är så kallat emissionsinstitut för Erbjudandet, vilket innebär att Swedbank bistår Bolaget med vissa administrativa tjänster kring Erbjudandet. Att Swedbank är emissionsinstitut innebär inte i sig att Swedbank betraktar tecknaren som kund hos Swedbank. Tecknaren betraktas för placeringen endast som kund hos Swedbank om Swedbank har lämnat råd till tecknaren om placeringen eller annars har kontaktat tecknaren individuellt angående placeringen eller om tecknaren har ett existerande kundförhållande till banken. Följden av att Swedbank inte betraktar tecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen. Den som tecknar sig i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Swedbank. Personuppgifter som lämnas till bolag i Swedbankkoncernen kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang i koncernen. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag och organisationer med vilka bolag i Swedbankkoncernen samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Swedbanks kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Swedbank genom en automatisk datakörning hos Euroclear Sweden.

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

# RISKFAKTORER

*En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Karo Pharmas och aktiens framtida utveckling. Sammanfattningen nedan är en begränsad och kortfattad uppräkningslista av de riskfaktorer som beskrivs mer utförligt i avsnittet "Riskfaktorer" i Prospektet, som aktieägare och andra investerare noggrant bör överväga. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Karo Pharma eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien och nyemissionen. Vissa risker ligger utanför Karo Pharmas kontroll. Varken redovisningen nedan eller redovisningen i Prospektet gör anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Karo Pharma minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Karo Pharma förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Karo Pharma, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.*

## HUVUDSAKLIGA RISKER FÖR BOLAGET OCH DESS MARKNAD

### Förvärv

Förvärvet av BioPhausia AB ("BioPhausia") och dess produktportfölj Nordic Brands innebär integrationsrisker. Det finns bland annat risk för problem med utnyttjande av medföljande produkter eller att nuvarande ledning inte lyckas hantera den expanderade verksamheten. Integrationen kan även bli mer kostsam än beräknat och kräva så mycket uppmärksamhet från nyckelpersoner i Bolaget att deras fokus på den löpande verksamheten blir lidande. Det finns även en risk att Bolaget har missbedömt värdet av BioPhausia och/eller dess produktportfölj.

### Konkurrens

Ett stort antal företag som tillhandahåller produkter inom Health Care, eller substanser och behandlingar, eller är aktiva inom forskning och utveckling av substanser och behandlingar, kan komma att konkurrera med produkter från Karo Pharma och dess eventuella samarbetspartners. Vissa av dessa företag kan ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Karo Pharma och kan därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång. Det finns också en risk att Bolagets produktkandidater eller produkter utvecklade av Bolagets samarbetspartners inte kommer att föredras framför idag existerande eller nyligen framtagna produkter.

### Finansiering

Förvärvet av BioPhausia finansieras till övervägande del av banklån. Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte lyckas generera ett tillräckligt stort kassaflöde för att kunna hantera kostnaderna kopplade till banklånet eller att villkoren för lånet förändras negativt på grund av faktorer kopplade till Bolaget, eller externa faktorer, eller att Bolaget bryter mot nuvarande villkor och skyldigheter i låneavtalet. Oförmåga att efterleva villkoren i låneavtalet kan medföra att Karo Pharma tvingas att återbetala delar av, eller hela, den utestående skulden.

### Immateriella rättigheter

Karo Pharma förvärvar löpande immateriella rättigheter utvecklade av andra företag. Då läkemedlen inte innehåller substanser som är unika utgör varumärket den främsta säljegenskapen. Det finns en risk att något av varumärkena drabbas av försämrat renommé, vilket kan medföra en negativ påverkan på läkemedlets försäljningsförmåga. Karo Pharmas förutsättningar för framgång beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och försvara patentskydd för potentiella och/eller befintliga produkter samt även att säkerställa ett varumärkesskydd för dessa produkter.

### Nyckelpersoner och rekrytering

Bolagets affärsstrategi innebär att Bolaget är beroende av anställda med specialistkompetens inom marknadsföring och försäljning. Bolaget är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, framförallt personer i Bolagets ledning, vilka besitter stor erfarenhet av och hög



sakkunskap om utveckling av läkemedelsbolag samt förvärv och integration av nya verksamheter. En eventuell förlust av någon eller några av dessa kan ge negativa finansiella och kommersiella effekter för Karo Pharma. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas attrahera och behålla kvalificerade medarbetare på, för Bolaget, acceptabla villkor, eller överhuvudtaget.

### Regelefterlevnad

Läkemedelsindustrin, inom vilken Bolaget verkar, och således Bolaget är föremål för omfattande reglering. Karo Pharma kan även i framtiden komma att träda in på nya marknader som även de är föremål för olika lokala, statliga, nationella och internationella lagar och föreskrifter. För att lyckas med sin regelefterlevnad krävs att Bolaget har vid var tid nödvändiga tillstånd och följer de regler som Bolagets verksamhet omfattas av. Sådan regelefterlevnad är resurskrävande, både ekonomiskt och operationellt, och det finns en risk att Karo Pharma inte lyckas att upprätthålla den standard som krävs till acceptabla kostnader eller överhuvudtaget. Bolaget kan i framtiden tvingas att anställa personer som uteslutande behöver arbeta med bibehållande av, och ansökningar om nya, tillstånd och godkännanden, vilket kan komma att medföra extra kostnader för Bolaget.

Det finns en risk att Bolagets tolkning av relevanta regler inte överensstämmer med det utsedda regulatoriska organets tolkning, eller att en behörig domstol skulle komma fram till andra slutsatser än Bolaget. Infriande av det sagda kan komma att innebära att Bolaget förlorar nödvändiga tillstånd eller lyckas behålla sådana tillstånd, men genom kostsamma och tidskrävande processer.

## HUVUDSAKLIGA RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

### Fluktuation och likviditet

Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende aktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Risken för fluktuationer i aktiekursen är större för aktier med låg omsättning.

Bolaget kan inte förutse i vilken mån investerarintrasse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel för de nyemitterade aktierna, Bolagets befintliga aktier och teckningsrätter. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna till ett pris och vid en tidpunkt som bedöms lämplig, eller

överhuvudtaget. Kursen på erhållna teckningsrätter kan bland annat bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än kursen för sådana aktier. En låg likviditet och hög volatilitet i teckningsrätterna kan medföra att det blir svårare att köpa och/eller att sälja teckningsrätterna.

### Utdelning

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

### Större aktieägare

Dagens större aktieägare i Bolaget förväntas kvarstå som större aktieägare efter Erbjudandet och förfoga över betydande aktieposter i Bolaget. Således kan dessa större aktieägare komma att påverka Bolaget avseende bland annat angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma så som val av styrelseledamöter och eventuella sammangående, eller försäljning av samtliga, eller delar av, Bolagets tillgångar. Dessa större aktieägares intressen kan därvid komma att skilja sig väsentligt från Bolagets eller övriga aktieägares intressen. Vidare kan det komma att påverka aktiekursen negativt om någon större aktieägare bestämmer sig för att avyttra sitt innehav.

### Nyemissioner

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

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

### ÖVRIGA RISKER RELATERADE TILL MARKNADEN OCH BOLAGET

- Lansering av produkter
- Snabba förändringar i läkemedelsindustrin
- Konjunkturutveckling
- Ytterligare finansieringsbehov
- Leverantörs- och samarbetsavtal
- Kommersialisering av läkemedelssubstanser
- Risk för störningar i produktionen
- Produktansvar och försäkring
- Valuta-, ränte- och kreditrisker
- Skatterelaterade risker
- Goodwill och produkträttigheter
- Begränsat antal projekt och tidigt utvecklingskede
- Prekliniska och kliniska studier
- Avtal med samarbetspartners
- Myndighetsprövning och produktnormer
- Förändringar i regelverk och sjukvårdssystem
- Regulatoriska kostnader och resurser
- Utebliven kompensation

### ÖVRIGA RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH ERBJUDANDET

- Ej säkerställda teckningsåtaganden och emissionsgaranti
- Aktiernas kursutveckling
- Noteringskrav
- Likviditet i Bolagets aktie
- Handel i teckningsrätter
- Utländska aktieägare



# VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

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

## FYSISKA PERSONER

### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter" nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i Erbjudandet förrän beslutet om emissionen registrerats vid Bolagsverket.

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

Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

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

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Erbjudandet och avyttrar sina tecknings-

rätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

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

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

## AKTIEBOLAG

### Skatt på kapitalvinster och utdelning

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

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

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

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

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

### Kupongskatt

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

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

### Kapitalvinstbeskattning

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



Informationsbroschyren är en förenklad beskrivning av 2017 års nyemission i Karo Pharma Aktiebolag. Informationsbroschyren är endast avsedd för aktieägare som är bosatta i Sverige. Informationsbroschyren är inte avsedd att ersätta Prospektet som grund för beslut att teckna nya aktier i Karo Pharma och utgör inte en rekommendation att teckna nya aktier i Karo Pharma. Aktieägare och andra investerare som avser eller överväger att teckna nya aktier i Karo Pharma uppmanas att läsa Prospektet i dess helhet. Investeringsbeslut ska enbart fattas på grundval av den information som finns i Prospektet. För fullständiga villkor och ytterligare information hänvisas till Prospektet för nyemissionen. Prospektet finns tillgängligt på Karo Pharmas webbplats [www.karopharma.se](http://www.karopharma.se).

**KARO PHARMA AB**

Nybrokajen 7  
111 48 Stockholm  
Tel: 08608 6000  
[www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)  
[info@karopharma.se](mailto:info@karopharma.se)