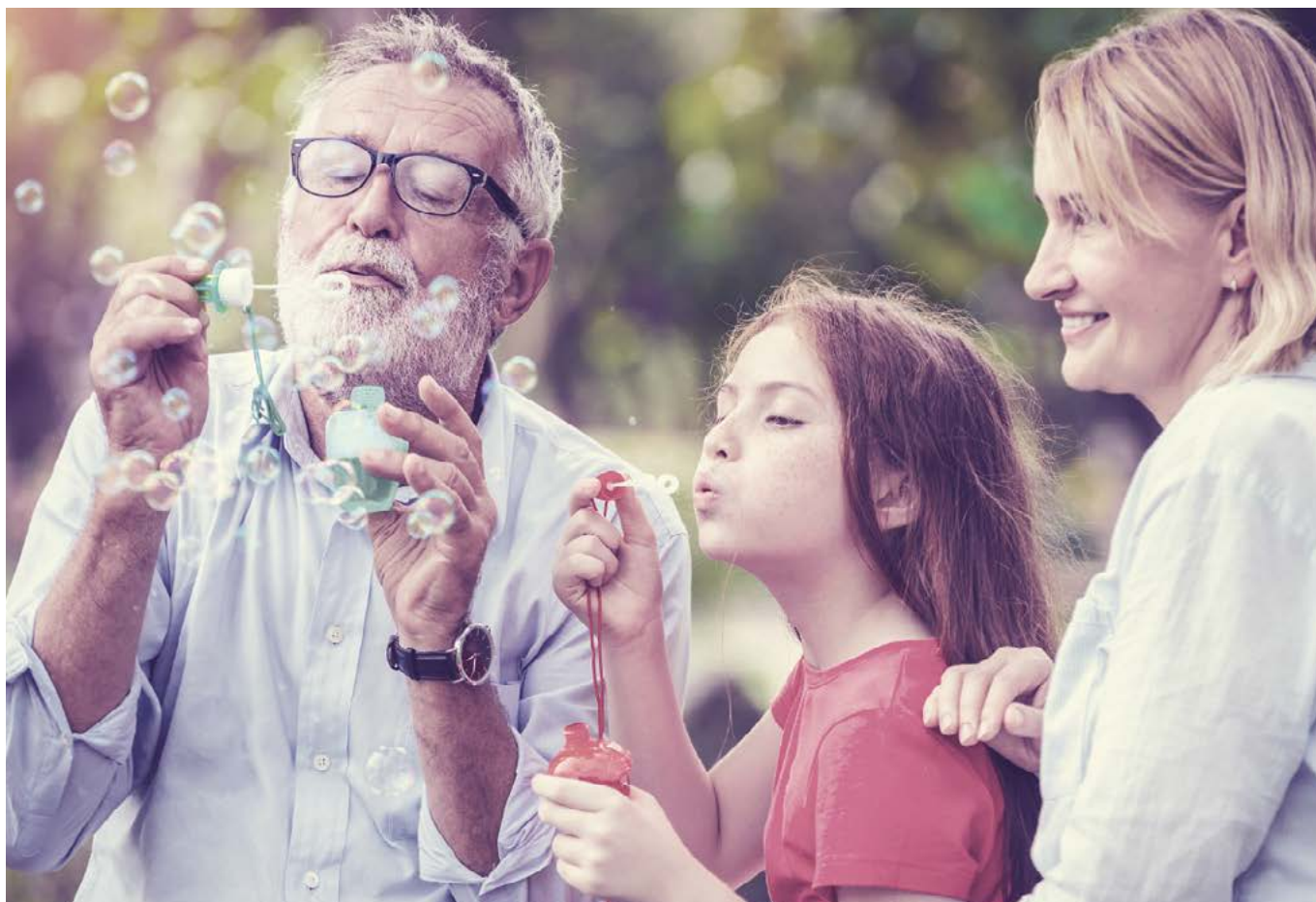


KARO PHARMA

Inbjudan till teckning av aktier i Karo Pharma Aktiebolag



Notera att Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.
För att Teckningsrätternas värde inte ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna Teckningsrätterna och teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen senast den 17 oktober 2019; eller
- Senast den 15 oktober 2019 sälja de erhållna Teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av Nya Aktier i Företrädesemissionen. Observera att för att kunna sälja teckningsrätter måste innehavaren om den är en juridisk person ha ett så kallat LEI-nummer (Legal Entity Identifier) eller, om innehavaren är en fysisk person, ett så kallat NID-nummer (Nationellt ID), se vidare avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar Nya Aktier genom respektive förvaltare.
Distribution av Prospektet och teckning av aktier i Karo Pharma är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "*Viktig information till investerare*".

JOINT GLOBAL COORDINATORS



VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av den förestående nyemissionen i Karo Pharma Aktiebolag, org. nr. 556309-3359 om högst 60 700 422 aktier som emitteras med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen").

Med "Karo Pharma", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhanget, Karo Pharma Aktiebolag, den koncern i vilken Karo Pharma Aktiebolag är moderbolag eller dotterföretag i Koncernen. Med "Karo Intressenter" avses Karo Intressenter AB, som ytterst kontrolleras av EQT VIII ("EQT"), bestående av EQT VIII SCSp agerande genom dess alternativa investeringsfondförvaltare EQT Fund Management S.à r.l. EQT Fund Management S.à r.l är ett privat aktiebolag inkorporerat och existerande enligt lagstiftningen i Luxemburg, med sitt säte på adressen 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg med org. nr. B167972, agerande i dess roll som förvaltare åt EQT VIII SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" med sitt säte på adressen 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg med org. nr. B 217293. Med "Joint Global Coordinators" avses Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") och Swedbank AB (publ) ("Swedbank"), som agerar finansiella rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129. Prospektet och Företrädesemissionen regleras av svensk rätt.

Tvist med anledning av Prospektet, Företrädesemissionen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

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.

Varken Teckningsrätter i Företrädesemissionen, BTA eller Nya Aktier som tecknats i Företrädesemissionen 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, pantsattas, säljas, återförsäljas, levereras eller överförs, direkt eller indirekt, i eller till USA. Värdepapperen har inte rekommenderats av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Företrädesemissionen respektive riktigheten eller tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Företrädesemissionen riktar sig inte heller till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Schweiz, Singapore eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får inte Prospektet eller övrigt material hänförligt till Företrädesemissionen distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution eller Företrädesemissionen enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i Företrädesemissionen i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare innan utnyttjande av teckningsrätter ("Teckningsrätter") eller förvärv av betalda tecknade aktier ("BTA") eller nya aktier ("Nya Aktier") som omfattas av villkoren i Prospektet. Investerare bör göra en självständig bedömning av rättsliga, skattemässiga, affärsrättsliga, ekonomiska eller andra konsekvenser av sina investeringar. Investerare ska inte tolka innehållet i Prospektet som juridisk rådgivning, investeringsrådgivning eller skatterådgivning. Varken Bolaget eller Joint Global Coordinators har vidtagit eller kommer att vidta åtgärder för att tillåta innehav eller distribution av Prospektet (eller något annat material relaterat till Företrädesemissionen) i länder där sådan distribution kan strida mot lag eller rättsliga krav.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Karo Pharma och Företrädesemissionen enligt Prospektet. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får enbart förlita sig på informationen i Prospektet och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller några göra andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Karo Pharma och Karo Pharma ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden och sådan information eller uttalanden bör inte förlitas på. Varken offentliggörande av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid annan tidpunkt än per dagen för offentliggörande av Prospektet. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt enligt Prospektförordningen.

Karo Pharma förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av aktier som Karo Pharma eller dess uppdragstagare anser kunna innebära en överträdelse eller åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Karo Pharma och andra källor som anges häri. Distributionen av Prospektet till någon annan än den mottagare som specificerats av Joint Global Coordinators eller deras representanter, och eventuella personer som har anlåtits för att bistå mottagaren i samband med Företrädesemissionen är otillåten och spridning av information som finns i Prospektet som sker utan föregående skriftligt medgivande från Karo Pharma är förbjuden. All reproduktion och spridning av Prospektet i USA, i dess helhet eller delvis, och spridning av dess innehåll till någon annan person är förbjuden. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan eller till allmänheten att teckna eller på annat sätt förvärva värdepapper.

Prospektet utgör inte ett erbjudande att sälja eller en uppmaning att förvärva andra värdepapper än Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier eller en uppmaning om att förvärva Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier om ett sådant erbjudande eller uppmaning är olaglig.

Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("MiFID II"), (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "MiFID II:s produktstyrningskrav"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav) i övrigt, har aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("Målmarknaden") samt (ii) lämpliga för distribution genom alla distributionskanaler som är tillåtna enligt MiFID II. Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Företrädesemissionen. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

Presentation av finansiell information

Delar av Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2018 (sidorna 28–32, 40, 57 och 59–62), samt delårsrapport för första halvåret 2019 (sidorna 11–13 och 15), vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de antogs av Europeiska unionen ("IFRS"), införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet.

Delar av Trimb Holding AB:s ("Trimb") årsredovisningar för räkenskapsåret 2018 (sidorna 4–8, 12–29 och 30–31), räkenskapsåret 2017 (sidorna 3–7, 11–26 och 28–29) och räkenskapsåret 2016 (sidorna 3–6, 10–18 och 20–21), vilka har upprättats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1 ("K3"), införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet.

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

Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Framåtriktad information och riskfaktorer

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

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

Finansiella rådgivare

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

Joint Global Coordinators företräder Bolaget och ingen annan i samband med Företrädesemissionen. Joint Global Coordinators ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållande av rådgivning i samband med Företrädesemissionen eller något annat ärende till vilken hänvisning görs i Prospektet.

INNEHÅLL

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	9
Presentation av finansiell och annan information	27
Inbjudan till teckning av aktier i Karo Pharma Aktiebolag	30
Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden	32
Villkor och anvisningar	34
Marknadsöversikt	38
Verksamhetsbeskrivning	43
Proforma	56
Utvald historisk finansiell information för Karo Pharma	63
Kapitalisering, skuldsättning samt övrig operationell och finansiell information för Karo Pharma	67
Kompletterande operationell och finansiell information för Trimb	72
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	79
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	84
Legala frågor och kompletterande information	87
Skattefrågor i Sverige	95
Definitioner	98
Adresser	A-1

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

På avstämningsdagen den 1 oktober 2019 berättigar en (1) aktie i Karo Pharma innehavaren till tre (3) nya Teckningsrätter. Åtta (8) Teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) Ny Aktie i Karo Pharma. I den utsträckning Nya Aktier i Företrädesemissionen inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare till teckning.

Teckningskurs

33 kronor per ny aktie i Karo Pharma. Inget courtage utgår.

Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt

1 oktober 2019

Teckningsperiod

3 oktober 2019–17 oktober 2019

Handel i Teckningsrätter

3 oktober 2019–15 oktober 2019

Handel i BTA

3 oktober 2019–28 oktober 2019

Teckning med Teckningsrätter

Teckning med Teckningsrätter sker under Teckningsperioden. Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

Teckning utan företrädesrätt

Ansökan om teckning utan företrädesrätt ska ske i enlighet med instruktionerna i avsnittet "Villkor och anvisningar". Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

Övrig information

Kortnamn aktie: KARO
ISIN-kod: SE0007464888
Kortnamn Teckningsrätt: KARO TR
ISIN-kod Teckningsrätt: SE0013234242
Kortnamn BTA: KARO BTA
ISIN-kod BTA: SE0013234259

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden januari–september 2019

1 november 2019

Bokslutskommuniké 2019

20 februari 2020

TECKNINGÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTIER

Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, vars aktieinnehav representerar cirka 67,5 procent av antalet utestående aktier och röster i Bolaget, samt Venture Holding S.A.R.L. SPF ("Venture Holding"), vars aktieinnehav representerar cirka 4,2 procent av antalet utestående aktier och röster i Bolaget, har åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar av Företrädesemissionen ("Teckningsåtagandena").

Karo Intressenter och Venture Holding har vidare garanterat teckning av aktier som inte omfattas av Teckningsåtagandena ("Emissionsgarantierna"). Emissionsgarantierna omfattar sammanlagt samtliga Nya Aktier i Företrädesemissionen, motsvarande ett totalt belopp om 567,8 miljoner kronor. Karo Intressenter har förbundit sig att teckna aktier motsvarande ett belopp om 1 351,9 miljoner kronor och Venture Holding har förbundit sig att teckna aktier motsvarande ett belopp om 83,4 miljoner kronor. För det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut, med eller utan företrädesrätt, är Karo Intressenter och Venture Holding bundna att teckna och betala sina respektive andelar av återstående belopp som krävs för att hela Företrädesemissionen ska tecknas och betalas. För vidare information om Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden och Emissionsgarantier".

Sammanfattning

INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till detta prospekt ("Prospektet"). Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram denna sammanfattning, inklusive översättningar härav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.

Prospektet avser aktier emitterade av Karo Pharma Aktiebolag (org. nr. 556309-3359 och LEI-kod 213800G54Z51LOPGTA79) med kortnamnet KARO och ISIN-kod SE0007464888. Karo Pharmas kontaktuppgifter är telefonnummer +46 10 330 23 10 och e-postadress info@karopharma.se. Behörig myndighet är Finansinspektionen. Finansinspektionens kontaktuppgifter är telefonnummer +46 8 408 980 00 och e-postadress finansinspektionen@fi.se. Finansinspektionen godkände Prospektet den 30 september 2019.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Karo Pharma är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige med säte i Stockholm och LEI-kod 213800G54Z51LOPGTA79. Karo Pharmas verksamhet bedrivs i enlighet med svensk rätt och Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Verksamheten består huvudsakligen av försäljning och marknadsföring av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter som säljs i apotek och detaljhandel. Karo Pharmas produkter finns tillgängliga på över 40 marknader. Bolaget bildades 1987 och har varit noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1998. Karo Pharmas målsättning är att växa genom förvärv som passar väl in i Karo Pharmas struktur i kombination med organisk tillväxt. Under 2018 förvärvade Karo

Pharma en produktportfölj bestående av tio läkemedel inkluderande samtliga rättigheter till de aktuella produkterna ("LEO-portföljen"), från LEO Pharma A/S ("Leo Pharma"). Den 21 juni 2019 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva konsumenthälsovårdsföretaget Trim Holding AB ("Trim") och den 12 september 2019 slutfördes förvärvet efter att samtliga villkor för förvärvets genomförande hade uppfyllts.

Bolaget har en aktieägare med ett innehav motsvarande en rapporteringspliktig andel av Bolagets totala antal aktier, Karo Intressenter. Karo Intressenter innehar per dagen för Prospektet 109 246 939 aktier, motsvarande 67,5 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget.

Karo Pharmas styrelse består av Bo Jesper Hansen (ordförande), Erika Henriksson, Vesa Koskinen, Eva Sjökvist Saers, Åsa Riisberg och Håkan Åström. Koncernledningen består av Christoffer Lorenzen (Chief Executive Officer), Mats-Olof Wallin (Chief Financial Officer), Magnus Nylén (Chief Sales Officer), Carl Lindgren (VP Business Development), Jonathan Kimber (VP Operations), Sofia Pedersen (VP Scientific Affairs), Lisa Westerdahl (VP Marketing Pain, Dermatology and Pharma), Anna Elmblad (VP Marketing Wellness, Food- and Intimate Care) och Hadi Ghane (Director Hospital Supply). Karo Pharma ingick den 14 augusti avtal om anställning av Jon Johnsson som CFO med anställningsstart den 1 oktober 2019. Karo Pharmas nuvarande CFO, Mats-Olof Wallin, kommer den 1 oktober avgå från posten som CFO för att övergå till en rådgivande roll. Karo Pharmas revisor är Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Den finansiella informationen nedan för räkenskapsåret 2018 (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2017) har, såvida inte annat anges, hämtats från Karo Pharmas reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2018. Den finansiella informationen nedan för perioden januari–juni 2019 (inklusive jämförelsesiffror för perioden januari–juni 2018) har, såvida inte annat anges, hämtats från Karo Pharmas oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för andra kvartalet 2019 och har inte granskats av Karo Pharmas revisor.

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

	Helåret	Januari–juni	Januari–juni
	2018	2019	2018
	(från reviderade finansiella rapporter)	(oreviderat)	(oreviderat)
Miljoner kronor			
Totala intäkter	1 615,1	808,2	756,5
Rörelseresultat	414,3	107,7	248,1
Bruttomarginal	58,1	55,2	60,8
Nettoresultat	657,4	33,9	574,2
Resultat per aktie (kronor)	4,63	0,21	5,07

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	Per den 31 december	Per den 30 juni
	2018 <i>(från reviderade finansiella rapporter)</i>	2019 <i>(oreviderat)</i>
Totala tillgångar	6 884,6	7 040,8
Totalt eget kapital	3 611,0	3 713,5
Nettoskuld	2 504,5	2 359,1

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Miljoner kronor	Helåret	Januari–juni	Januari–juni
	2018 <i>(från reviderade finansiella rapporter)</i>	2019 <i>(oreviderat)</i>	2018 <i>(oreviderat)</i>
Löpande verksamheten	318,0	203,6	136,7
Investeringsverksamheten	-2 692,1	-16,2	-2 676,4
Finansieringsverksamheten	1 931,2	-42,3	2 028,1

Proformaredovisning

Den 21 juni 2019 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva konsumenthälsovårdsföretaget Trimb och den 12 september 2019 slutfördes förvärvet efter att samtliga villkor för förvärvets genomförande hade uppfyllts. Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet av Trimb samt lånefinansie-

ringen som föranletts av förvärvet skulle ha haft på Karo Pharmas konsoliderade resultaträkning i sammandrag för perioden 1 januari–30 juni 2019 om transaktionerna skett den 1 januari 2019 samt den konsoliderade balansräkningen om förvärvet hade genomförts den 30 juni 2019.

Proformabalansräkning per den 30 juni 2019

Den konsoliderade proformabalansräkningen per den 30 juni 2019 har upprättats som om förvärvet av Trimb och upplåning för att finansiera förvärvet ägde rum den 30 juni 2019.

Belopp i TSEK	Karo Pharma	Trimb	Justeringar av redovisningsprinciper	Proforma-justeringar	Noter	Karo Pharma, Pro forma
	Per den 30 juni 2019	Per den 30 juni 2019				Per den 30 juni 2019
	IFRS <i>(ej reviderat)</i>	K3 <i>(ej reviderat)</i>				IFRS <i>(ej reviderat)</i>
Totala tillgångar	7 040 798	2 473 615	13 270	1 754 603	1, 2, 3, 4	11 282 286
Totalt eget kapital	3 713 472	816 146		-840 788	5	3 688 830

- 1) I posten Totala tillgångar ingår Immateriella tillgångar. Immateriella tillgångar har justerats för mellanskillnaden mellan "Fair value" av förvärvade immateriella tillgångar och redovisade immateriella tillgångar från Trimb.
- 2) I posten Totala tillgångar ingår Uppskjuten skattefordran. Uppskjuten skattefordran har justerats för värdering enligt den preliminära förvärvsanalysen för Trimb.
- 3) I posten Totala tillgångar ingår Övriga omsättningstillgångar. Övriga omsättningstillgångar har justerats för förändringar av skattefordran hänförlig till lösen av Trimbs lån samt Trimbs stay-on bonus och en mindre kostnadsreglering.
- 4) I posten Totala tillgångar ingår Likvida medel. Likvida medel har justerats för återbetalning av lån upptagna av Trimb (inklusive lösenavgift), transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Trimb uppkomna efter den hypotetiska transaktionstidpunkten den 30 juni 2019, likvida medel som gjorts tillgängliga för Trimb under existerande kreditfaciliteter med anledning av förvärvet av Trimb, den totala köpeskillingen för Trimb exklusive kassa och skulder samt extra ersättning till lednings- och nyckelpersoner i form av stay-on bonus.
- 5) Posten Totalt eget kapital svarar mot posten Eget kapital i proformabalansräkningen. Eget kapital har justerats för transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Trimb, justering av värdet på immateriella tillgångar, justering av "Fair value" på eget kapital samt den totala köpeskillingen för Trimb exklusive kassa och skulder, eget kapitaleffekten av lösenavgiften som är kopplad till Trimbs tidigare finansiering och eget kapitaleffekten av stay-on bonusen.

Proformaresultaträkning avseende perioden 1 januari–30 juni 2019

Den konsoliderade proformaresultaträkningen avseende perioden 1 januari–30 juni 2019 har upprättats som om förvärvet av Trimb och upplåning för att finansiera förvärvet ägde rum den 1 januari 2019.

Belopp i TSEK	Karo Pharma	Trimb	Justeringar av redovisningsprinciper	Proforma-justeringar	Noter	Karo Pharma, Pro forma
	Januari–juni 2019	Januari–juni 2019				Januari–juni 2019
	IFRS (ej reviderat)	K3 (ej reviderat)				IFRS (ej reviderat)
Totala intäkter	808 216	447 441		0		1 255 657
Rörelseresultat	107 721	-58 000	33	73 020	6, 7	122 774
Nettoresultat	33 865	-104 777	-258	73 399	8	2 229

- 6) I posten Rörelseresultat ingår Försäljningsomkostnader. Försäljningsomkostnader har justerats för återläggning av transaktionskostnader hänförliga till Trimbs förvärv av CCS och Teva som uppkommer före förvärvet av Trimb, periodens effekt från uppläggningskostnader hänförligt till lånefinansiering av Bioclin och CCS och därmed förenad skatt, återläggning av avskrivning av goodwill eftersom goodwill är föremål för avskrivningar enligt K3 men inte IFRS, kostnader avseende avskrivningar för licenser och IP och därmed förenad skatt samt proformerade avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar och därmed förenad skatt.
- 7) I posten rörelseresultat ingår Administrationskostnader. Administrationskostnader har justerats för återläggning av transaktionskostnader hänförliga till Karo Pharmas förvärv av Trimb som uppkommer före förvärvet av Trimb.
- 8) I posten Nettoresultat ingår Skatt. Skatt har justerats för periodens effekt från uppläggningskostnader hänförligt till lånefinansiering av Bioclin och CCS och därmed förenad skatt, proformerade avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar och därmed förenad skatt, räntekostnader hänförliga till lån upptagna av Trimb som löses och därmed förenad skatt samt räntekostnader hänförliga till lån upptagna av Karo Pharma och därmed förenad justering av skatt.

Finansiell nyckelinformation för Trimb

Den finansiella informationen nedan för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 har, såvida inte annat anges, hämtats från Trimbs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016.

Trimbs resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

Miljoner kronor	Helåret	Helåret	Helåret
	2018	2017	2016
	(från reviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)
Totala intäkter	448,8	363,6	308,5
Rörelseresultat	-82,9	-140,1	-89,1
Nettoresultat	-143,7	-143,8	-69,5

Trimbs balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	Per den 31 december	Per den 31 december	Per den 31 december
	2018	2017	2016
	(från reviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)
Totala tillgångar	1 861,5	1 444,5	926,7
Totalt eget kapital	658,3	805,0	734,3

Trimbs kassaflödesanalys i sammandrag

Miljoner kronor	Helåret	Helåret	Helåret
	2018	2017	2016
	(från reviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)
Löpande verksamheten	37,9	-44,5	-29,8
Investeringsverksamheten	-434,1	-595,8	-224,2
Finansieringsverksamheten	395,7	632,0	206,9

Specifika nyckelrisker för emittenten

Ökad konkurrens, inklusive genom parallellimport, kan komma att inverka negativt på Karo Pharmas verksamhet

Ett stort antal företag tillhandahåller produkter på marknaden för läkemedel, medicintekniska produkter samt andra läkemedels- och konsumenthälsovårdsprodukter, eller är aktiva inom forskning och utveckling av läkemedel, substanser och behandlingar och konkurrerar eller kan komma att konkurrera med Karo Pharma och Karo Pharmas samarbetspartners. Karo Pharmas nuvarande konkurrenter, eller nya aktörer på de marknader där Koncernen bedriver verksamhet, inklusive stora internationella bolag med betydande finansiella resurser, kan besluta att utöka sina produkt- och tjänsteutbud (inklusive genom samgåenden), introducera nya innovativa produkter eller lösningar, inklusive generiska produkter och private labels, som kan komma att föredras av Karo Pharmas nuvarande och potentiella kunder och slutanvändare. Karo Pharmas produkter säljs till slutanvändare på mer än 40 marknader både direkt av Karo Pharma och via mellanhänder, däribland Karo Pharmas försäljningspartners, grossister och detaljister. På grund av skiftande priskänslighet och efterfrågan varierar prissättningen på Karo Pharmas produkter mellan olika marknader. Det finns en risk att dessa variationer leder till parallellimport av Karo Pharmas produkter från marknader med lägre priser till marknader med högre priser, i konkurrens med Karo Pharma och dess försäljningspartners. Detta kan leda till att Karo Pharmas produkter blir föremål för prispress på marknader med högre prisnivåer, vilket kan få en negativ inverkan på Karo Pharmas nettoomsättning, marginaler och rörelseresultat.

Karo Pharmas strategi inkluderar förvärv och avyttringar av bolag och produktportföljer och Karo Pharma kanske inte lyckas integrera genomförda förvärv fullt ut eller genomföra avyttringar

I Karo Pharmas strategi ingår att stärka och utveckla verksamheten och produktportföljen genom förvärv av bolag och produktportföljer. Koncernen har sedan oktober 2017 genomfört tre betydande förvärv: Trimb förvärvades under juni 2019, en produktportfölj bestående av läkemedel förvärvades från LEO Pharma A/S under april 2018 och Karo Pharma Norge AS (namnändrat från Weifa) förvärvades under oktober 2017. Karo Pharma utvärderar och för kontinuerligt diskussioner avseende andra potentiella strategiska förvärv eller transaktioner, samt deltar regelbundet i budprocesser. Det finns en risk att Karo Pharma inte lyckas identifiera förvärvsmöjligheter på attraktiva villkor eller över huvud taget, eller att Karo Pharma inte förmår konkurrera framgångsrikt med andra budgivare, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och tillväxt. Processen för att integrera förvärvade bolag, verksamheter eller produktportföljer kan skapa oförutsedda svårigheter och kostnader i verksamheten. Exempelvis kan överföringen av förvärvade produkter till Karo Pharmas produktportfölj komma att försenas till följd av tillståndsprocesser hos myndigheter, inklusive processer för erhållande av marknadsföringstillstånd. Integrationen av förvärvade verksamheter kan vidare innebära andra risker för Karo Pharma, inklusive att betydande resurser och tid tas i anspråk hos Karo Pharmas ledning samt att Karo Pharma blir föremål för rättsliga eller andra processer med motparter angående tilläggsköpeskillningar eller annat. Det finns således en risk att Karo Pharma missbedömer möjligheterna och riskerna hänförliga till förvärv och att eventuella synergieffekter därmed uteblir eller annars inte kan realiseras enligt plan.

Karo Pharmas strategi för lönsam organisk tillväxt är förenad med osäkerheter och risker relaterade till marknadstrender som kan förändras

Tillväxten på Karo Pharmas marknader är beroende av ett antal trender, däribland en ökad medelålder, en ökad förekomst av välfärdssjukdomar och hälsotrender. Den ökade internetanvändningen och e-handeln påverkar också läkemedelsbranschen då allt fler väljer att köpa sina läkemedel via internet istället för i fysisk butik. Om Karo Pharma misslyckas med att förstå dessa komplexa förutsättningar och att forma sin strategi för organisk tillväxt samt försäljningsprocess därefter, eller om Karo Pharma inte lyckas anpassa sig efter förändringar i trenderna kan det få en negativ inverkan på efterfrågan på Karo Pharmas produkter, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns en risk att Karo Pharma missbedömer potentialen hos produkter som är framgångsrika på nuvarande marknader eller inte förmår anpassa sig till de skiftande krav som följer av e-handel och att expansioner till nya geografiska marknader, användning av nya försäljningskanaler eller utökning av det befintliga produktutbudet på existerande marknader, därför inte leder till förväntad försäljningstillväxt. Det finns en risk att övergången till användning av interna resurser inte leder till förväntad förbättring av Karo Pharmas nettoomsättning och lönsamhet till följd av att Karo Pharma inte lyckas upprätta nödvändig organisation eller att de kostnader Karo Pharma ådrar sig för övergången, inklusive kompensation hänförligt till förtida uppsägning av avtal med försäljningspartners och kostnader för rekrytering av personal, överstiger de kostnader som är förenade med användning av försäljningspartners. Vidare finns det en risk att de kundrelationer som hanteras av Karo Pharmas försäljningspartners inte kan övertas av Karo Pharmas interna organisation eller påverkas negativt av en internalisering av försäljningsledet. Detta skulle kunna leda till en minskad omsättning och att de fördelar som Karo Pharma räknat med kan bli svåra eller omöjliga att realisera.

Karo Pharmas verksamhet och marknad är föremål för omfattande, komplex, föränderlig och således resurskrävande reglering, och en bristande efterlevnad av tillämpliga regler kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet

Läkemedelsindustrin, inom vilken Karo Pharma verkar, och således även Karo Pharma, är föremål för omfattande, komplex och svårtolkad, kostsam samt föränderlig reglering. Det finns därför en risk att Karo Pharma misslyckas med att bilda sig en fullständig och korrekt bild av tillämpliga reglers innebörd både på befintliga och nya marknader. En bristande förståelse för och oförmåga att efterleva tillämpliga regler kan medföra risk att Karo Pharma drabbas av sanktioner och/eller administrativa kostnader. Varje form av regelöverträdelse, sanktion, restriktion eller frivilligt återkallande kan tvinga Karo Pharma att allokera om ledningsresurser och finansiella resurser på ett sätt som påverkar Karo Pharmas verksamhet negativt samt får en negativ inverkan på Karo Pharmas renommé och varumärken. Det finns en risk att Karo Pharma inte har, kan skaffa sig eller lyckas allokera nödvändiga resurser för att upprätthålla den standard som krävs eller för att hantera eventuella regelöverträdelser till acceptabla kostnadsnivåer eller över huvud taget. För det fall att någon av förutnämnda risker realiseras kan det komma att få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Karo Pharma är beroende av extern finansiering och kan vara förhindrat att erhålla finansiering på förmånliga villkor, att erhålla finansiering över huvud taget eller att genomföra betalningar på grund av omvärldsfaktorer bortom Karo Pharmas kontroll

Karo Pharma har vid ett flertal tillfällen upptagit lån och andra krediter samt genomfört emissioner av aktier och skuldinstrument för att säkra finansieringen av dess verksamhet och tillväxtstrategi. Karo Pharma kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden eller ta upp ny finansiering genom lån eller liknande arrangemang och för att refinansiera befintliga lån. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna eller att Karo Pharma inte kan uppfylla kovenanter och andra förpliktelser i kredit- och låneavtal och blir skyldigt att återbetala hela eller delar av kapitalet. För det fall Karo Pharma misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital kan det, bland annat, innebära att Karo Pharma går miste om möjliga förvärv eller andra möjligheter på marknaden, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens från generiska produkter och private labels kan påverka efterfrågan och marginalerna på Karo Pharmas produkter negativt samt minska värdet på Karo Pharmas varumärken

De flesta av Karo Pharmas produkter säljs under väletablerade varumärken, men är inte skyddade av patent. Karo Pharmas konkurrenter har därför utvecklat och kan komma att utveckla produkter med motsvarande verkningsmekanismer och användningsområden som Karo Pharmas produkter. På marknaden för receptbelagda läkemedel (Rx) är denna konkurrens huvudsakligen hänförlig till generiska produkter med samma verksamma ämnen som Karo Pharmas produkter. Generiska produkter kan normalt sett säljas till lägre priser än Karo Pharmas produkter eftersom de inte är lika etablerade och utvecklingen av produkterna eller uppbyggnaden av varumärkena inte varit förenad med lika stora kostnader. På marknaden för receptfria läkemedel (OTC) och övriga hälsorelaterade produkter är betydelsen av varumärken i allmänhet större än på marknaden för receptbelagda läkemedel. Konkurrensen från mindre etablerade varumärken är inom dessa segment därför huvudsakligen hänförlig till produkter som säljs under detaljisters egna varumärken, så kallade private labels. Konkurrensen från generiska produkter och private labels kan av ovan angivna skäl leda till prispress och att värdet på Karo Pharmas varumärken minskar på sikt, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas försäljning och marginaler.

Karo Pharma är beroende av samarbeten med producenter och därför exponerat mot risker kopplade till störningar i produktionen och tillhandahållandet av produkter som helt eller delvis ligger utanför Karo Pharmas kontroll

Produktionen av Karo Pharmas produkter utförs i en kedja av processer som till största del är outsourcad till så kallade Contract Manufacturing Organisations ("CMO:er"), vilka ombesörjer tillverkning av läkemedel på kontraktbasis. För att säkerställa Koncernens försäljning är Koncernen därmed beroende av att leveranser från tredje part stämmer avseende överenskomna volymer, kvalitet och övriga leveranskrav. Störningar i CMO:ers produktion kan bero på en rad olika orsaker som ligger utanför Karo Pharmas kontroll, inklusive fel i utrustning, kontamination, bristande efterlevnad av regelverk, problem med råvaror, miljöfaktorer, skada på produktionsverksamhet på grund av brand, översvämning eller liknande orsaker samt transportavvikelser. Om sådana problem skulle uppstå kopplat till produktio-

nen av Karo Pharmas läkemedel och Karo Pharma inte kan ersätta CMO:er på kommersiellt gångbara villkor kan det leda till förseningar, produktionsunderskott, oförutsedda kostnader, skadade kundrelationer, ersättning till kunder för uteblivna eller felaktiga leveranser, kostnader relaterade till utredning, förlorade intäkter samt skador på Karo Pharmas rykte. Det finns en risk att byte av CMO kan påverka Karo Pharmas verksamhet negativt.

Biverkningar från eller en bristande ändamålsenlighet hos Karo Pharmas produkter kan få en negativ inverkan på den kommersiella användningen samt föranleda produktansvarskrav

Det föreligger en risk för att användare av Karo Pharmas produkter drabbas av biverkningar eller inte upplever de positiva hälsoeffekter som produkterna är avsedda att ge. Typen av biverkningar varierar beroende på en rad faktorer, inklusive ett läkemedels verksamma ämnen och hjälpämnen. På grund av detta finns det risk att Karo Pharma inte på förhand kan bedöma och rapportera kända biverkningars omfattning. Konsekvenserna av att biverkningar uppstår eller inte kan bedömas på förhand och av en bristande effekt av Karo Pharmas produkter kan av ovan angivna skäl vara att produkternas kommersiella användning begränsas eller förhindras eller att efterfrågan på produkter avtar eller upphör till följd av bland annat krav på utredningar, förlust av tillstånd att sälja produkterna eller andra tvångsåtgärder eller inskränkningar från myndigheter, krav på tillkommande upplysningar eller förändrad förskrivning. Karo Pharma kan även bli föremål för produktansvarskrav som tar i anspråk resurser och föranleder kostnader för Karo Pharmas försvar. Sådana processer kan leda till negativ publicitet som oavsett om den är befogad eller obefogad kan reducera marknaden acceptans för och efterfrågan på Karo Pharmas produkter, föranleda att kunder väljer att använda alternativa produkter, föranleda återkallelser av produkter och få en negativ inverkan på Karo Pharmas aktiekurs på Nasdaq Stockholm. Detta kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tillverkning, hantering och marknadsföring av Karo Pharmas produkter är föremål för tillståndskrav som förutsätter uppfyllelse av strikta riktlinjer och övervakas av myndigheter

Tillverkning, hantering och marknadsföring av läkemedel är föremål för tillståndskrav och övervakas av myndigheter. För att erhålla och behålla tillstånd krävs att Karo Pharma och dess samarbetspartners efterlever vid var tid gällande riktlinjer, inklusive god tillverkningssed (eng. *Good Manufacturing Practices*) ("GMP") och god distributionssed av humanläkemedel (eng. *Good Distribution Practice*) ("GDP"). Även för produkter som inte är läkemedel, däribland de medicintekniska produkterna Karo Pharma tillhandahåller, finns det olika kvalitets- och säkerhetsriktlinjer, såsom kraven på produktgodkännande som följer av MDR. Sådana åtgärder är förenade med kostnader och inskränker Karo Pharmas och dess samarbetspartners möjligheter att genom differentiering i produktions- och produkthanteringsleden stärka sin konkurrensförmåga. Vidare kan Karo Pharmas och dess samarbetspartners åtgärder för efterlevnad av riktlinjerna komma att misslyckas eller föranleda förseningar i produktionen. För det fall att en väsentlig bristande efterlevnad av gällande riktlinjer skulle uppmärksammas eller misstänkas riskerar Karo Pharma och dess samarbetspartners bli föremål för ytterligare kontrollåtgärder samt förlora tillstånd, vilket kan innebära att produktionen och tillhandahållandet av Karo Pharmas produkter hindras helt eller delvis eller fördröjs. Bristande efterlevnad kan vidare leda till tvångsåtgärder, som återkallelse av produkter, eller förlust av certifieringar. Om någon av nämnda risker realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas

verksamhet, resultat och finansiella ställning. Detta gäller särskilt i den utsträckning försäljningen av någon av de produkter som har störst betydelse för Karo Pharmas verksamhet påverkas.

Karo Pharmas resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av nedskrivningar av goodwill och produkträttigheter

Karo Pharma redovisar betydande värden som goodwill. Per den 31 december 2018 uppgick Karo Pharmas goodwill till 1 873,2 miljoner kronor. Betydande värdeminskning kan uppstå i framtiden av olika skäl, såsom ogynnsamma marknadsförhållanden som antingen gäller Karo Pharma specifikt, hela läkemedelsområdet eller mer allmänt. Detta kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Värdering av produkträttigheter är avhängig vissa antaganden. Koncernen prövar regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för produkträttigheter. En omprövning och nedskrivning av produkträttigheter skulle därmed kunna få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar av sjukvårdssystem, regelverk och praxis som tillämpas av myndigheter kan försämra

försäljningspotentialen hos Karo Pharmas produkter, kräva kostsamma anpassningar och föranleda regelöverträdelser
Framtida förändringar av sjukvårdssystem kan komma att genomföras i de länder där Karo Pharma och dess samarbetspartners har för avsikt att marknadsföra Karo Pharmas läkemedel, eller läkemedel till vilka Karo Pharma har royaltyrättigheter. Eftersom Karo Pharmas strategi är anpassad för nuvarande sjukvårdssystem i de länder där Karo Pharma verkar kan sådana förändringar komma att påverka försäljningspotentialen hos Karo Pharmas produkter och Karo Pharmas förmåga att behålla befintliga samt erhålla nya samarbetspartners. Förändringar medför även en risk för att Karo Pharma överträder tillämpliga regler och till följd av sådana överträdelser föreläggs avgifter, böter, viten eller andra påföljder. En bristande regelefterlevnad kan även komma att föranleda att Karo Pharma att tvingas stänga ned sin verksamhet. Sådana förändringar kan därför komma att få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Företrädesemissionen avser aktier i Karo Pharma. Aktiernas ISIN-kod är SE0007464888. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK). Karo Pharmas aktiekapital uppgår före Företrädesemissionen till 65 732 389,073245 kronor, fördelat på 164 332 782 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,399996 kronor. Samtliga aktier är fullt betalda. Samtliga aktier medför en röst på bolagsstämman. Alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar vid likvidation och vinstutdelning. Aktierna i Företrädesemissionen medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de registrerats hos Bolagsverket. Rätt till utdelning tillkommer personer registrerade i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i enlighet med aktiebolagslagens (2005:551) regler. Det föreligger inga inskränkningar att fritt överlåta Karo Pharmas aktier. 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.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Karo Pharmas aktier har sedan den 3 april 1998 varit upptagna till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Ansökan om upptagande till handel av de Nya Aktierna på Nasdaq Stockholm kommer att inges till Nasdaq Stockholm.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Karo Intressenter kommer även efter Företrädesemissionen att ha betydande inflytande över Bolaget och kan fördröja eller förhindra förändringar i kontrollen över Bolaget samt utbetalning av utdelning

Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, kommer efter Företrädesemissionen att inneha sammanlagt 67,5 procent av utestående aktier och röster i Bolaget om full teckning sker av samtliga teckningsberättigade. Följaktligen kommer Karo Intressenter även fortsättningsvis att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som är föremål för Karo Pharmas aktieägares godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella fusioner, sammanslagningar, försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, av Bolagets tillgångar eller utbetalning av utdelning. Bolagets förmåga att i framtiden lämna utdelning påverkas även av ett flertal andra faktorer, inklusive men inte begränsat till, Bolagets verksamhet, framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöde, framtidsutsikter, kapitalkrav, dotterbolagens förmåga att lämna utdelning, kreditvillkor, generella ekonomiska och regulatoriska begränsningar, och andra faktorer som Bolagets ledning, från tid till annan, anser påverkar förmågan väsentligt. Karo Intressenters intressen kan även skilja sig från Bolagets övriga aktieägares intressen i andra avseenden än de ovan berörda. Kursen på Karo Pharmas aktier kan också påverkas negativt om Karo Intressenter väljer att avyttra en väsentlig mängd av sitt innehav, eller om det kan uppfattas att en sådan avyttring kan ske.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av Teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna Nya Aktier och bli utspädda

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av Teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen till Teckningskursen. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars Teckningsrätter förfaller till följd av att de inte utnyttjas eller säljs. Aktieägare som inte utnyttjar, eller endast delvis utnyttjar, sina Teckningsrätter eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina Teckningsrätter, kan vidare få sina proportionella innehav av aktier och röster i Karo Pharma utspädda. Dessutom finns det en risk att den ersättning en aktieägare som väljer att sälja sina outnyttjade Teckningsrätter erhåller på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Karo Pharma efter att Företrädesemissionen slutförts.

Kursen på aktier och Teckningsrätter kan vara volatil

Värdepappershandel är förknippat med risker. Eftersom en investering i aktier i Bolaget både kan öka och minska i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning om aktierna eller liknande värdepapper på kapitalmarknaden, omständigheter och händelser som ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet, eller förändringar i Bolagets resultat och affärsutveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Karo Pharmas verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Karo Pharmas resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknader, analytiker eller

investerare. Någon eller några av dessa faktorer kan påverka aktiekursen negativt och i sin tur leda till förluster för aktieägarna. Kursen på Karo Pharmas aktier kan också påverkas negativt av i vilken utsträckning befintliga aktieägare tecknar Nya Aktier i Företrädesemissionen samt av försäljning på marknaden av de aktier som inte tecknats genom utövande av Teckningsrätter. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

NYKELINFORMATION OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN

På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?

Den som på avstämningsdagen den 1 oktober 2019 är registrerad som aktieägare i Karo Pharma äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen pro rata i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. För detta ändamål erhåller den som på avstämningsdagen är registrerad aktieägare tre (3) Teckningsrätter i Karo Pharma för varje innehavd aktie. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen, varvid åtta (8) Teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie. De Nya Aktierna i Företrädesemissionen emitteras till en teckningskurs om 33 kronor per aktie. Courtage utgår ej och Karo Pharma ålägger inte investerare några andra avgifter eller kostnader. Karo Pharmas kostnader för Företrädesemissionen beräknas uppgå till 27,3 miljoner kronor. Teckning av Nya Aktier i Företrädesemissionen ska ske under tiden från och med den 3 oktober 2019 till och med den 17 oktober 2019.

Handel med Teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 3 oktober 2019 till och med den 15 oktober 2019 under beteckning KARO TR. Om en aktieägare inte utnyttjar några eller alla sina Teckningsrätter genom betalning senast den 17 oktober 2019 och inte säljer sina Teckningsrätter senast den 15 oktober 2019, kommer sådan aktieägares outnyttjade Teckningsrätter att förfalla utan värde och innehavaren kommer inte att erhålla någon kompensation. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan komma att få sin ägarandel utspädd med upp till 60 700 422 aktier motsvarande cirka 27 procent av det totala antalet aktier.

Om inte samtliga Nya Aktier i Företrädesemissionen tecknats med stöd av Teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelningen av Nya Aktier i Företrädesemissionen utan stöd av Teckningsrätter. Tilldelning inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp om 2 003,1 miljoner kronor ska ske enligt följande:

- 1) De som tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) pro rata i förhållande till antalet Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter.
- 2) Övriga som anmält intresse av att teckna Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse.
- 3) De som lämnat emissionsgaranti avseende teckning av aktier.

I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

BTA avseende Nya Aktier i Företrädesemissionen tecknade med stöd av Teckningsrätter kommer att upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Handel med BTA avseende Nya Aktier i Företrädesemissionen tecknade med stöd av Teckningsrätter beräknas äga rum på Nasdaq Stockholm från och med den 3 oktober 2019 till och med den 28 oktober 2019. De Nya Aktierna i Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel vid Nasdaq Stockholm i samband med genomförandet av Företrädesemissionen. Handel i Nya Aktier i Företrädesemissionen som tecknats med stöd av Teckningsrätter beräknas påbörjas omkring den 30 oktober 2019.

Varför upprättas detta Prospekt?

Den 21 juni 2019 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva konsumenthälsövårdsföretaget Trimb och den 12 september 2019 slutfördes förvärvet efter att samtliga villkor för förvärvets genomförande hade uppfyllts. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till 2 534,7 miljoner kronor och finansierades genom nya kreditfaciliteter samt en ny Bryggglånefacilitet tillhandahållna av SEB och Swedbank. Genom förvärvet stärker Karo Pharma sin position inom egenvårdsläkemedel. Trimb kompletterar Karo Pharma väl, både vad gäller geografisk närvaro, försäljningskanaler och produktutbud. Karo Pharma bedömer att förvärvet medför synergipotential i form av både försäljnings- och kostnadssynergier.

Företrädesemissionen kommer att tillföra Karo Pharma högst 2 003,1 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader om cirka 27,3 miljoner kronor. Av nettoemissionslikviden om totalt cirka 1 975,8 miljoner kronor kommer, i första hand, cirka 1 500 miljoner kronor att användas till att återbetala Bryggglånefaciliteten som upptogs i samband med förvärvet av Trimb och, i andra hand, återstående belopp om cirka 475,8 miljoner kronor att användas till att stärka Bolagets finansiella kapacitet att implementera Karo Pharmas tillväxtstrategi genom att genomföra förvärv av bolag och produktportföljer samt tillvarata andra marknadsmöjligheter och fortsätta arbetet med att internalisera försäljningsorganisationen.

Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, vars aktieinnehav representerar 67,5 procent av antalet utestående aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet samt Venture Holding, med adress 12D Impasse Drosbach, L-1882 Drosbach Luxembourg, vars aktieinnehav representerar cirka 4,2 procent av antalet utestående aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet, har åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar av Företrädesemissionen. Dessa åtaganden motsvarar totalt cirka 71,7 procent av det totala antalet Nya Aktier i Bolaget. Karo Intressenter och Venture Holding har vidare garanterat teckning av aktier som inte omfattas av Teckningsåtagandena. Emissionsgarantierna omfattar sammanlagt samtliga Nya Aktier i Företrädesemissionen, motsvarande ett totalt belopp om 567,8 miljoner kronor. Karo Intressenter har förbundit sig att teckna aktier motsvarande ett belopp om 1 351,9 miljoner kronor och Venture Holding har förbundit sig att teckna aktier motsvarande ett belopp om 83,4 miljoner kronor. För det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut, med eller utan företrädesrätt, är Karo Intressenter och Venture Holding bundna att teckna och betala sina respektive andelar av återstående belopp som krävs för att hela Företrädesemissionen ska tecknas och betalas. Varken Karo Intressenter eller Venture Holding erhåller någon ersättning för Teckningsåtagandena. För Karo Intressenters Emissionsgaranti utgår ersättning till Karo Intressenter motsvarande 1,0 procent av det totala belopp som Karo Intressenters Emissionsgaranti omfattar och för Venture Holdings Emissionsgaranti utgår ersättning till Venture Holding motsvarande 1,0 procent av det totala belopp som Venture Holdings Emissionsgaranti omfattar. Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna är inte föremål för några villkor. Karo Intressenters Teckningsåtagande och Emissionsgaranti ingicks den 9 september 2019 och Venture Holdings Teckningsåtagande och Emissionsgaranti ingicks den 19 september 2019.

I samband med Företrädesemissionen tillhandahåller Joint Global Coordinators finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, för vilka Joint Global Coordinators kommer att erhålla ersättning. Per dagen för Prospektet tillhandahåller bland annat SEB och Swedbank, som agerar Joint Global Coordinators inom ramen för Företrädesemissionen, kreditfaciliteter samt en Bryggglånefacilitet till Bolaget. Karo Pharma avser att använda cirka 1 500 miljoner kronor av nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen till att återbetala Bryggglånefaciliteten.

Risikfaktorer

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 Pharma och aktiens framtida utveckling.

Nedan beskrivs de risker som per dagen för detta Prospekt bedöms vara väsentliga för Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Karo Pharma har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikhet för och potentiell omfattning av de negativa effekter som kan följa av att de realiserar. Uttalanden om sannolikheten för och den potentiella omfattningen av de negativa effekterna baseras på styrelsens kunskap och uppfattning per dagen för Prospektet. Sannolikheten för och omfattningen av risker som realiserar kan komma att avvika från styrelsens bedömning per dagen för Prospektet, bland annat för att de ligger utanför Karo Pharmas kontroll. Om det skulle inträffa kan aktiekursen komma att falla och investerare kan komma att förlora en del av eller hela sin investering.

Detta Prospekt innehåller framåtriktad information som inbegriper risker och osäkerhetsfaktorer. Karo Pharmas faktiska verksamhet, finansiella ställning och resultat kan avvika väsentligt från den verksamhet, finansiella ställning och resultat som berörs i framåtriktad information. Faktorer som kan föranleda sådana avvikelser berörs nedan och på andra ställen i Prospektet.

De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest relevanta presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Riskerna nedan har delats in i följande kategorier och underkategorier:

- Risker relaterade till Karo Pharmas verksamhet och marknad
 - Risker relaterade till Karo Pharmas marknad
 - Risker relaterade till Karo Pharmas affärsmodell och produkter
 - Legala och regulatoriska risker
 - Risker relaterade till Karo Pharmas finansiella situation
- Risker relaterade till Karo Pharmas aktier och Företrädesemissionen
 - Risker relaterade till Karo Pharmas aktier och ägarförhållanden
 - Risker relaterade till Företrädesemissionen
 - Risker relaterade till upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av Karo Pharmas aktier och Teckningsrätterna

RISKER RELATERADE TILL KARO PHARMAS VERKSAMHET OCH MARKNAD

Risker relaterade till Karo Pharmas marknad

Ökad konkurrens, inklusive genom parallellimport, kan komma att inverka negativt på Karo Pharmas verksamhet

Ett stort antal företag tillhandahåller produkter på marknaden för läkemedel, medicintekniska produkter samt andra läkemedels- och konsumenthälsovårdsprodukter, eller är aktiva inom forskning och utveckling av läkemedel, substanser och behandlingar och konkurrerar eller kan komma att konkurrera med Karo Pharma och

Karo Pharmas samarbetspartners. Konkurrensfaktorerna på relevanta marknader utgörs framförallt av produkternas ändamålsenlighet, förtroendet för produkterna och produkternas prissättning. Karo Pharmas nuvarande konkurrenter, eller nya aktörer på de marknader där Koncernen bedriver verksamhet, inklusive stora internationella bolag med betydande finansiella resurser, kan besluta att utöka sina produkt- och tjänstutbud (inklusive genom samgåenden), introducera nya innovativa produkter eller lösningar, inklusive generiska produkter och private labels, som kan komma att föredras av Karo Pharmas nuvarande och potentiella kunder och slut-

användare. Vidare kan förvärv eller samgåenden leda till stärkt förhandlingsstyrka och stordriftsfördelar för Karo Pharmas konkurrenter, vilket skulle kunna leda till ett ökat konkurrenstryck på Karo Pharma.

Karo Pharmas produkter säljs till slutanvändare på mer än 40 marknader både direkt av Karo Pharma och via mellanhänder, däribland Karo Pharmas försäljningspartners, grossister och detaljister. På grund av skiftande priskänslighet och efterfrågan varierar prissättningen på Karo Pharmas produkter mellan olika marknader. Det finns en risk att dessa variationer leder till parallellimport av Karo Pharmas produkter från marknader med lägre priser till marknader med högre priser, i konkurrens med Karo Pharma och dess försäljningspartners. Detta kan leda till att Karo Pharmas produkter blir föremål för prispress på marknader med högre prisnivåer, vilket kan få en negativ inverkan på Karo Pharmas nettoomsättning, marginaler och rörelseresultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Förändringstakten på marknaden för läkemedel och medicintekniska produkter är hög och det finns betydande stordriftsfördelar förenade med samgåenden samt effektivitetsvinster förenade med lansering av private labels och kostnadsbesparingar förenade med parallellimport. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna realiserar är hög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till ökad konkurrens realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på omfattningen av den konkurrens som uppkommer, betydelsen av de produkter som blir föremål för konkurrens, hur konkurrenssituationen tidigare sett ut och vilken ställning Karo Pharmas produkter har på de marknader som påverkas. All utveckling som innebär en ökad konkurrens kan få en direkt inverkan på Karo Pharmas verksamhet, antingen genom förlust av marknadsandelar eller genom ökad prispress och minskad lönsamhet.

Konkurrens från generiska produkter och private labels kan påverka efterfrågan och marginalerna på Karo Pharmas produkter negativt samt minska värdet på Karo Pharmas varumärken

De flesta av Karo Pharmas produkter säljs under väletablerade varumärken, men är inte skyddade av patent. Karo Pharmas konkurrenter har därför utvecklat och kan komma att utveckla produkter med motsvarande verkningmekanismer och användningsområden som Karo Pharmas produkter. Framförallt gäller detta Karo Pharmas beprövade produkter med inslag av standardisering som säljs på stora marknader med jämförelsevis låga inträdesbarriärer.

På marknaden för receptbelagda läkemedel (Rx) är denna konkurrens huvudsakligen hänförlig till generiska produkter med samma verksamma ämnen som Karo Pharmas produkter. Generiska produkter kan normalt sett säljas till lägre priser än Karo Pharmas produkter eftersom de inte är lika etablerade och utvecklingen av produkterna eller uppbyggnaden av varumärkena inte varit förenad med lika stora kostnader.

På marknaderna för receptfria läkemedel (OTC) och övriga hälsorelaterade produkter är betydelsen av varumärken i allmänhet större än på marknaden för receptbelagda läkemedel. Konkurrensen från mindre etablerade varumärken är inom dessa segment därför huvudsakligen hänförlig till produkter som säljs under detaljisters egna varumärken, så kallade private labels. Exempelvis har flera av de apotekskedjor som säljer vissa av Karo Pharmas produkter introducerat private labels. Apotekskedjorna tillhandahåller under dessa private labels produkter som konkurrerar med Karo Pharmas produkter till lägre priser. Eftersom sådana aktörer säljer både egna private labels, Karo Pharmas produkter och konkurrenters produkter finns det en risk att de, genom exempelvis riktade marknadsföringskampanjer, gynnar försäljningen av det egna varumärket eller Karo Pharmas konkurrenters produkter på bekostnad av Karo Pharmas produkter.

Konkurrens från generiska produkter och private labels kan av ovan angivna skäl leda till prispress och att värdet på Karo Pharmas varumärken minskar på sikt, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas försäljning och marginaler.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Det finns ett betydande antal generiska produkter och nya generiska produkter lanseras löpande. Även antalet produkter som säljs under private labels har ökat. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att någon av riskerna relaterade till en ökad konkurrens från private labels och, i synnerhet, generiska produkter realiserar är hög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till konkurrens från generiska produkter och private labels realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på lojaliteten hos Karo Pharmas kunder, betydelsen av väletablerade varumärken inom de produktsegment som blir föremål för generisk konkurrens eller konkurrens från private labels och graden av prispress som Karo Pharma utsätts för.

Försäljning av vissa av Karo Pharmas medicintekniska produkter och receptbelagda läkemedel sker till offentliga aktörer som tillämpar förfaranden för offentlig upphandling

Försäljningen av vissa av Karo Pharmas medicintekniska produkter och övriga hälsorelaterade produkter, framförallt i produktserien Swereco, och vissa receptbelagda läkemedel sker till offentliga aktörer som tillämpar offentliga upphandlingsförfaranden. Sådana förfaranden är förenade med omfattande krav. Offentliga aktörer genomför i regel upphandlingar vart tredje till vart fjärde år. Oförmåga att vinna upphandlingar kan därför leda till att Karo Pharma går miste om försäljning under flera års tid, vilket kan leda till en minskad nettoomsättning.

De parametrar offentliga aktörer beaktar vid utvärdering av anbud bestäms av tillämpliga regler och riktlinjer för offentlig upphandling. Detta innebär att Karo Pharma för att kunna sälja till offentliga aktörer är beroende av att säkerställa högre tillfredsställelse av vissa fördefinierade parametrar än andra anbudsgivare, vilket inskränker Karo Pharmas möjligheter till fri konkurrens och tillämpning av andra mer effektiva metoder för att ingå avtal. Vid offentlig upphandling konkurrerar medverkande anbudsgivare framförallt baserat på kvalitet och pris. Detta kan leda till prispres på Karo Pharmas produkter, vilket i sin tur riskerar leda till minskad lönsamhet.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharma deltar regelbundet i offentliga upphandlingar och endast en mindre del av Karo Pharmas nettoomsättning är hänförlig till försäljning av medicintekniska produkter och övriga hälsorelaterade produkter. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att någon av riskerna relaterade till upphandlingsförfaranden realiserar är låg.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till upphandlingsförfaranden realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av den negativa inverkan om riskerna realiserar beror främst på hur ofta de offentliga aktörerna genomför upphandlingar, vilka volymer de avser och vilken inverkan på prissättningen av Karo Pharmas produkter de får.

Risker relaterade till Karo Pharmas affärsmodell och produkter

Karo Pharmas strategi inkluderar förvärv och avyttringar av bolag och produktportföljer och Karo Pharma kanske inte lyckas integrera genomförda förvärv fullt ut eller genomföra avyttringar

I Karo Pharmas strategi ingår att stärka och utveckla verksamheten och produktportföljen genom förvärv av bolag och produktportföljer. Koncernen har sedan oktober 2017 genomfört tre betydande förvärv: Trimb förvärvades under juni 2019, en produktportfölj bestående av läkemedel förvärvades från LEO Pharma A/S under april 2018 och Karo Pharma Norge AS (namnändrat från Weifa) förvärvades

under oktober 2017. Karo Pharma utvärderar och för kontinuerligt diskussioner avseende andra potentiella strategiska förvärv eller transaktioner samt deltar regelbundet i budprocesser. Det finns en risk att Karo Pharma inte lyckas identifiera förvärvsmöjligheter på attraktiva villkor eller över huvud taget, eller att Karo Pharma inte förmår konkurrera framgångsrikt med andra budgivare, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och tillväxt.

Processen för att integrera förvärvade bolag, verksamheter eller produktportföljer kan skapa oförutsedda svårigheter och kostnader i verksamheten. Exempelvis kan överföringen av förvärvade produkter till Karo Pharmas produktportfölj komma att försenas till följd av tillståndsprocesser hos myndigheter, inklusive processer för erhållande av marknadsföringstillstånd. Integrationen både av Weifa och av LEO-portföljen pågick under flera månaders tid och Karo Pharma redovisade för räkenskapsåret 2017 kostnader för integration av Weifa uppgående till 27,6 miljoner kronor. Karo Pharma uppskattar vidare att integrationskostnader om totalt 30–40 miljoner kronor hänförliga till förvärvet av Trimb kommer att belasta resultatet under räkenskapsåren 2019 och 2020. Integrationen av förvärvade verksamheter kan vidare innebära andra risker för Karo Pharma, inklusive att betydande resurser och tid tas i anspråk hos Karo Pharmas ledning samt att Karo Pharma blir föremål för rättsliga eller andra processer med motparter angående tilläggsköpeskillningar eller annat.

När Karo Pharma överväger att förvärva bolag eller produktportföljer gör Karo Pharma vissa antaganden avseende bland annat framtida försäljning, kostnads- massa och investeringsbehov. Exempelvis är det Karo Pharmas bedömning att förvärvet av Trimb medför synergieffekter i form av både försäljnings- och kostnads- synergier, vilka beräknas realiserar under 2020–2021. De fördelar som Karo Pharma räknar med vid förvärvstidpunkten kan emellertid bli svåra eller omöjliga att realisera till följd av oförutsedda svårigheter och därmed relaterade kostnader i verksamheten. Det finns således en risk att Karo Pharma missbedömer möjligheterna och riskerna hänförliga till förvärv och att eventuella synergieffekter därmed uteblir eller annars inte kan realiseras enligt plan.

Karo Pharma kan också komma att avyttra verksamheter, bolag eller immateriella rättigheter som inte längre passar in i Karo Pharmas strategi eller av andra skäl. Under 2016 avyttrades exempelvis rättigheterna till den substans Karo Pharma utvecklat inom ER-betaprogrammet KB9520 till Oasmia. Flera faktorer inverkar på resultatet av eventuella avyttringar, däribland Karo Pharmas förmåga att identifiera köpare och Karo Pharmas förmåga att förhandla fram för Karo Pharma gynnsamma försäljningsvillkor. Dessutom är det möjligt att Karo Pharma måste lämna vissa garantier och åtaganden i samband med en sådan avyttring eller att Karo Pharma

inte lyckas göra gällande garantier eller åtaganden från köpare. Karo Pharma kan i framtiden komma att ha svårt att avyttra verksamheter eller tillgångar eller misslyckas med att genomföra sådana avyttringar på för Karo Pharma gynnsamma villkor. Vidare kan garantianspråk komma att ställas mot Karo Pharma.

Som en del av slutförandet av förvärvet av Trimb har Karo Pharma frivilligt åtagit sig gentemot Konkurrensverket i Sverige att, på vissa villkor och förenat med vite om 200 miljoner kronor, inom viss tid avyttra Hydrokortison Trimb och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager, till en extern köpare. Karo Pharma har också åtagit sig att vidta alla rimliga ansträngningar för att säkerställa att avtal med tredje part som behövs för en fortsatt distribution av Hydrokortison Trimb överförs till köparen. Köparen av Hydrokortison Trimb ska godkännas av Konkurrensverket innan en överlåtelse genomförs. Karo Pharma har inlett en process för att avyttra Hydrokortison Trimb. Om Karo Pharma inte har ingått avtal om att avyttra Hydrokortison Trimb inom viss tid kommer en av Konkurrensverket tillsatt förvaltare att genomdriva en försäljning. Under räkenskapsåret 2018 uppgick Trimbs försäljning av Hydrokortison Trimb till 19,8 miljoner kronor.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharma har en aktiv förvärvsstrategi som bygger på att attraktiva bolag och produktportföljer kan identifieras, förvärvas och integreras samt att vid förvärvstidpunkten uppskattade synergier realiserar. Karo Pharma utvärderar vidare kontinuerligt möjliga avyttringar. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att någon av riskerna relaterade till förvärvsstrategin eller strategin för avyttringar realiserar är hög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till förvärv realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av den negativa inverkan beror på flera faktorer, däribland förvärvsobjektets storlek, verksamhet och investerade resurser samt därtill relaterade synergieffekter och integrationskostnader.

Karo Pharmas strategi för lönsam organisk tillväxt är förenad med osäkerheter och risker relaterade till marknadstrender som kan förändras

Tillväxten på Karo Pharmas marknader är beroende av ett antal trender, däribland en ökad medelålder, en ökad förekomst av välfärdssjukdomar och hälsotrender. Den ökade internetanvändningen och e-handeln påverkar också läkemedelsbranschen då allt fler väljer att köpa sina läkemedel via internet istället för i fysisk butik. Karo Pharmas försäljning är således beroende av att Konkurrens produkterbjudande är anpassat till dessa trender

och trender relaterade till försäljningskanaler. Om Karo Pharma misslyckas med att förstå dessa komplexa förutsättningar och att forma sin strategi för organisk tillväxt samt försäljningsprocess därefter, eller om Karo Pharma inte lyckas anpassa sig efter förändringar i trenderna kan det få en negativ inverkan på efterfrågan på Karo Pharmas produkter, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Karo Pharma implementerar en rad initiativ för att driva organisk tillväxt. Dessa omfattar lansering av existerande produkter på nya marknader och nya produkter på existerande marknader samt, i synnerhet, en ökad användning av interna försäljnings- och marknadsföringsfunktioner på vissa marknader där Karo Pharma för närvarande samarbetar med försäljningspartners. Förutom i Norden är Karo Pharma redan etablerat på flera europeiska marknader, däribland stora marknader som Tyskland, Storbritannien och Frankrike. Den nuvarande strategin innefattar ytterligare geografisk expansion på europeiska marknader. Karo Pharmas framtida tillväxt beror delvis på Karo Pharmas förmåga att utöka sin geografiska räckvidd och erbjuda existerande produkter på nya marknader eller via nya försäljningskanaler, som e-handelskedjor. Därutöver är Karo Pharma beroende av att vidareutveckla sin produktportfölj genom att lansera nya produkter inom lönsamma produktserier på existerande marknader, framförallt genom lansering av nya produkter inom lönsamma produktserier (eng. *line extensions*). Syftet med sådana line extensions är att öka värdet på Karo Pharmas befintliga varumärken och att öka nettoomsättningen både av de nya produkterna och av andra produkter inom samma produktserie. Lansering av existerande produkter på nya marknader och nya produkter på existerande marknader är förenat med kostnader, inklusive kostnader för marknadsföring och rekrytering av personal. Det finns en risk att Karo Pharma missbedömer potentialen hos produkter som är framgångsrika på nuvarande marknader eller inte förmår anpassa sig till de skiftande krav som följer av e-handel och att expansioner till nya geografiska marknader, användning av nya försäljningskanaler eller utökning av det befintliga produktutbudet på existerande marknader, därför inte leder till förväntad försäljningstillväxt.

Exempelvis hade inte Trimbs planerade expansion av den kolesterolsänkande dieten Betavivo i framförallt Storbritannien, som initierades genom marknadsföringsaktiviteter under 2016, förväntad effekt. Istället medförde lanseringen en nedskrivning av patent, licenser och varumärken om 22,2 miljoner kronor under räkenskapsåret 2017. Vidare finns det en risk att konkurrens från generiska produkter och private labels motverkar Karo Pharmas initiativ för organisk tillväxt.

I Karo Pharmas strategi ingår att öka nettoomsättningen och förbättra lönsamheten genom ökad använd-

ning av intern organisation för försäljning och marknadsföring på de marknader där Koncernen för närvarande samarbetar med försäljningspartners. Vid försäljning via försäljningspartners måste Karo Pharma sälja sina produkter till lägre priser än vid försäljning direkt till detaljister och grossister eftersom även Karo Pharmas försäljningspartners är beroende av att upprätthålla marginaler. Vid försäljning via partners har Karo Pharma sämre kontroll över och insikt i försäljnings- och marknadsföringsprocessen, vilket försämrar Karo Pharmas möjligheter att utvärdera lönsamheten hos enskilda produkter och att optimera försäljnings- och marknadsföringsinsatser baserat på detta. Övergången från indirekt försäljning genom partners till direkt försäljning är förenad med kostnader för att bygga upp nödvändig lokal infrastruktur och rekrytera rätt kompetens samt kostnader för kompensation för förtida uppsägning av avtal med försäljningspartners (för vidare information om risker förenade med internalisering av marknadsföring och försäljning samt förtida uppsägning av samarbetsavtal, se riskfaktor *"Karo Pharma är beroende av försäljnings- och logistikpartners för försäljning på vissa marknader"*). Det finns en risk att övergången till användning av interna resurser inte leder till förväntad förbättring av Karo Pharmas nettoomsättning och lönsamhet till följd av att Karo Pharma inte lyckas upprätta nödvändig organisation eller att de kostnader Karo Pharma ådrar sig för övergången, inklusive kompensation hänförligt till förtida uppsägning av avtal med försäljningspartners och kostnader för rekrytering av personal, överstiger de kostnader som är förenade med användning av försäljningspartners. Vidare finns det en risk att de kundrelationer som hanteras av Karo Pharmas försäljningspartners inte kan övertas av Karo Pharmas interna organisation eller påverkas negativt av en internalisering av försäljningsledet. Detta skulle kunna leda till en minskad omsättning och att de fördelar som Karo Pharma räknat med kan bli svåra eller omöjliga att realisera.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharmas strategi för organisk tillväxt består av flera komponenter och initiativ som var och en är förenade med osäkerheter och kräver att Karo Pharma anpassar sig till en föränderlig marknad. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att någon av riskerna relaterade till strategin för organisk tillväxt realiserar är hög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till organisk tillväxt realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas tillväxtplaner, och därmed på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av den negativa inverkan kan bli betydande beroende på ett flertal faktorer, däribland marknadens allmänna utveckling och nedlagda kostnader för lansering av nya produkter samt uppbyggandet av lokal intern försäljningsorganisation.

Karo Pharma är beroende av samarbeten med producenter och därför exponerat mot risker kopplade till störningar i produktionen och tillhandahållandet av produkter som helt eller delvis ligger utanför Karo Pharmas kontroll

Produktionen av Karo Pharmas produkter utförs i en kedja av processer som till största del är outsourcad till så kallade Contract Manufacturing Organisations ("CMO:er"), vilka ombesörjer tillverkning av läkemedel på kontraktbasis. Med undantag för ett fåtal medicintekniska produkter med en relativt sett begränsad omsättning, däribland de produkter som säljs under varumärket Swereco, tillverkas samtliga Karo Pharmas produkter av CMO:er. Beroendet av CMO:er har vidare ökat ytterligare efter förvärvet av Trimb, vars produkter uteslutande tillverkas av CMO:er. Dessutom tillverkas tre av de fyra omsättningsmässigt största produkterna som förvärvades som en del av LEO-portföljen under en övergångsfas av LEO Pharma A/S. För att säkerställa Koncernens försäljning är Koncernen därmed beroende av att leveranser från tredje part stämmer avseende överenskomna volymer, kvalitet och övriga leveranskrav.

Störningar i CMO:ers produktion kan bero på en rad olika orsaker som ligger utanför Karo Pharmas kontroll, inklusive fel i utrustning, kontamination, bristande efterlevnad av regelverk, problem med råvaror, miljöfaktorer, skada på produktionsverksamhet på grund av brand, översvämning eller liknande orsaker samt transportavvikelse. Om sådana problem skulle uppstå kopplat till produktionen av Karo Pharmas läkemedel och Karo Pharma inte kan ersätta CMO:er på kommersiellt gångbara villkor kan det leda till förseningar, produktionsunderskott, oförutsedda kostnader, skadade kundrelationer, ersättning till kunder för uteblivna eller felaktiga leveranser, kostnader relaterade till utredning, förlorade intäkter samt skador på Karo Pharmas rykte. Exempelvis uppstod brist på litiumsulfat under juli 2019, vilket resulterade i en brist på läkemedlet Lithionit, som används för behandling av bipolär sjukdom och påverkade nettoomsättningen negativt under tredje kvartalet 2019.

Karo Pharma utvärderar löpande effektiviteten hos CMO:er och kan därför komma att avsluta pågående samarbeten och etablera nya. LEO Pharmas A/S åtagande att för Karo Pharmas räkning producera de produkter som ingick i LEO-portföljen gäller som längst tre år, varefter Karo Pharma måste byta tillverkare. Karo Pharma har påbörjat en omläggning av produktionen av vissa av produkterna i LEO-portföljen till en ny tillverkare, däribland Burinex, Centyl och Kaleroid som ingick i förvärvet av LEO-portföljen. Burinex, Centyl och Kaleroid bidrog under perioden 1 januari–30 juni 2019 till Karo Pharmas nettoomsättning med totalt 169,7 miljoner kronor, motsvarande 21 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under perioden. Det finns en risk att byte av CMO kan påverka Karo Pharmas verksamhet negativt.

I samband med en omläggning av produktionen av Hydrokortison Trimb under 2017 uppstod exempelvis produktionsstopp, vilket föranledde en tillfällig brist på produkten och hade en negativ inverkan på vissa av Trimbs kundrelationer. Vidare medförde ett byte av CMO förseningar och leveransproblem på i synnerhet den norska marknaden under de två första kvartalen 2019, vilket hade en negativ inverkan på nettoomsättningen under de aktuella kvartalen.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Produktionen av Karo Pharmas produkter utförs nästan uteslutande av CMO:er. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att någon av riskerna relaterade till användningen av CMO:er, inklusive störningar i produktionen av Karo Pharmas produkter, realiserar är hög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till CMO:er realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av den negativa inverkan beror på flera faktorer, däribland betydelsen av den eller de produkter som påverkas samt orsaken, omfattningen och tidsutdräkten av eventuella produktionsstörningar och tillgången till alternativa CMO:er.

Biverkningar från eller en bristande ändamålsenlighet hos Karo Pharmas produkter kan få en negativ inverkan på den kommersiella användningen samt föranleda produktansvarskrav

Användare av hälsovård och läkemedel, inklusive de som säljs av Karo Pharma, har i regel behov av att åtgärda hälsoproblem. Konsekvenserna av att hälsovård och läkemedel inte får avsedd effekt kan därför bli påtagliga. Samtidigt är användandet av läkemedel förenat med risker för biverkningar och det finns en risk att hälsovårdsprodukter inte uppnår sitt syfte på grund av bristande kvalitet, felaktig användning eller av dylika skäl. Det föreligger således en risk för att användare av Karo Pharmas produkter drabbas av biverkningar eller inte upplever de positiva hälsoeffekter som produkterna är avsedda att ge. Karo Pharma är vidare skyldigt att rapportera alla potentiella biverkningar till behörig läkemedelsmyndighet.

Biverkningar av Karo Pharmas produkter kan bestå i både potentiella biverkningar som identifierats på förhand och biverkningar som varken Karo Pharma eller andra kan förutse och som ligger utanför Karo Pharmas kontroll. Typen av biverkningar varierar beroende på en rad faktorer, inklusive ett läkemedels verksamma ämnen och hjälpämnen. Vidare kan samtidig användning av flera läkemedel eller förtäring av mat eller dryck föranleda reaktioner som förändrar ett läkemedels effekt. Effekterna av Karo Pharmas produkter kan även variera beroende på användares individuella förutsättningar och tillstånd, och exempelvis kan allergier hos enskilda

användare medföra oförutsebara reaktioner. Därtill finns det en risk att den enskilde användaren av Karo Pharmas läkemedel felmedicinerar. På grund av detta finns det risk att Karo Pharma inte på förhand kan bedöma och rapportera kända biverkningars omfattning.

Konsekvenserna av att biverkningar uppstår eller inte kan bedömas på förhand och av en bristande effekt av Karo Pharmas produkter kan av ovan angivna skäl vara att produkternas kommersiella användning begränsas eller förhindras, eller att efterfrågan på produkter avtar eller upphör till följd av bland annat krav på utredningar, förlust av tillstånd att sälja produkterna eller andra tvångsåtgärder eller inskränkningar från myndigheter, krav på tillkommande upplysningar eller förändrad förskrivning. Under 2018 uppmärksammades exempelvis att förteckningen över biverkningar från användning av diabetesläkemedlet Metformin inte på ett korrekt sätt återgav de biverkningar som kan vara förenade med användning av läkemedlet, vilket föranledde krav på kompletterande upplysning. Karo Pharma kan även bli föremål för produktansvarskrav som tar i anspråk resurser och föranleder kostnader för Karo Pharmas försvar. Sådana processer kan leda till negativ publicitet som oavsett om den är befogad eller obefogad kan reducera marknads acceptans för och efterfrågan på Karo Pharmas produkter, föranleda att kunder väljer att använda alternativa produkter, föranleda återkallelser av produkter och få en negativ påverkan på Karo Pharmas aktiekurs på Nasdaq Stockholm. Negativ publicitet kan också resultera i ett ökat antal produktansvarskrav, oaktat om dessa krav grundas i vetenskapliga bevis. Detta kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: De flesta av Karo Pharmas produkter är etablerade eller bygger på beprövade verkningmekanismer samt har undergått granskning både inför myndighetsgodkännande vid lansering och löpande inom ramen för behöriga myndigheters och kontrollorgans övervakning. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att någon av riskerna relaterade till biverkningar och bristande ändamålsenlighet realiserar är låg.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till biverkningar och bristande funktionsduglighet realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av den negativa inverkan beror på flera faktorer, däribland faktiska biverkningars påverkan på slutanvändaren, antalet påverkade slutanvändare, karaktären och storleken av påförda sanktioner samt den inverkan eventuella skador på Karo Pharmas renommé och varumärken får på efterfrågan av Karo Pharmas produkter.

Karo Pharma är beroende av att rekrytera, bibehålla och motivera specialiserade nyckelpersoner

Karo Pharmas verksamhet och implementeringen av Karo Pharmas strategi för organisk tillväxt är i hög utsträckning beroende av Koncernens ledning och andra nyckelpersoner. Efter Karo Pharmas successiva förändring av affärsstrategi från ett fokus på forskning och utveckling till ett fokus på försäljning har Karo Pharma i högre utsträckning kommit att bli beroende av anställda med specialistkompetens inom framförallt marknadsföring och försäljning. Karo Pharma är också beroende av styrelse- och ledningspersoner med stor erfarenhet av och hög sakkunskap om utveckling av läkemedelsbolag samt förvärv och integration av nya verksamheter. Exempelvis har förvärven och integrationerna av LEO-portföljen samt Weifa tagit i anspråk resurser från styrelse och ledning samt krävt specifik sakkunskap inom berörda områden. Motsvarande krav ställs även av den pågående integrationen av Trimb. En eventuell förlust av någon eller några nyckelpersoner kan därför föranleda negativa finansiella och kommersiella effekter för Karo Pharma.

Mot bakgrund av Karo Pharmas växande verksamhet, både inom olika produktkategorier och geografiska marknader, krävs vidare ytterligare rekryteringar. Vid rekrytering är Karo Pharma föremål för konkurrens huvudsakligen från andra läkemedelsbolag. För att attrahera personer med erforderlig kompetens måste Karo Pharma erbjuda mer attraktiva incitament än sina konkurrenter, vilket kan vara förenat med höga kostnader. Det finns en risk att Karo Pharma inte förmår identifiera eller erbjuda de incitament potentiella rekryter efterfrågar och att Karo Pharma därför inte hittar rätt kompetens samt att eventuella rekryteringar inte uppfyller de krav Karo Pharma ställer på sina anställda eller blir kostsamma.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharmas tillväxtstrategi förutsätter att Koncernen kan behålla nyckelpersoner och genomföra rekryteringar inom marknadsföring och försäljning samt av ledningspersoner. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att någon av riskerna relaterade till behovet att rekrytera, bibehålla och motivera specialiserade nyckelpersoner är medelhög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till Karo Pharmas personal realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av den negativa inverkan beror på flera faktorer, däribland vilken funktion, kompetens och marknad som berörs, med hänsyn till Karo Pharmas behov vid den relevanta tidpunkten.

Karo Pharma är beroende av försäljnings- och logistikpartners för försäljning på vissa marknader

Försäljning och marknadsföring av Karo Pharmas produkter hanteras av en marknadsorganisation i Sverige, Norge, Danmark och Finland samt sker på vissa marknader genom försäljningspartners. Under räkenskapsåret 2018 var 25 procent av Karo Pharmas och 26 procent av Trimbs nettoomsättning hänförlig till försäljning via försäljningspartners (försäljning utanför Norden där Karo Pharma saknar egna juridiska enheter). Distribution av Karo Pharmas produkter hanteras uteslutande av logistikpartners. Eftersom Karo Pharma på vissa av de marknader där försäljningspartners används saknar intern organisation och infrastruktur för marknadsföring och helt förlitar sig på externa logistikpartners för distribution är Karo Pharma beroende av försäljnings- och logistikpartners för att kunna sälja och distribuera sina produkter.

Försäljningspartners förmåga att uppnå försäljningskrav och logistikpartners förmåga att i tid och i överenskomna volymer distribuera Karo Pharmas produkter kan påverkas av en rad omständigheter som helt eller delvis ligger utanför Karo Pharmas kontroll och i vilka Karo Pharma kan ha en bristande insyn. Sådana omständigheter kan exempelvis vara en oförmåga att efterleva gällande regelverk och uppförandekrav vid försäljning och distribution av framförallt receptbelagda läkemedel. Skulle de försäljnings- eller logistikpartners Karo Pharma använder inte hantera sina uppgifter eller inte efterleva gällande regelverk och uppförandekoder kan Karo Pharma tvingas söka alternativa försäljnings- och/eller logistikpartners att samarbeta med. Vidare finns det risk att Karo Pharma under sådana omständigheter inte kan utkräva ansvar från partners om den bristande uppfyllelsen orsakats av faktorer från vilka partnerna friskrivit sig ansvar i tillämpliga samarbetsavtal.

Avtal med försäljnings- och logistikpartners kan komma att sägas upp även av andra skäl än en bristande uppfyllelse och tvister kan uppstå beträffande avtalen. Karo Pharmas förmåga att vid behov ingå avtal med nya försäljnings- och logistikpartners är beroende av ett flertal faktorer, inklusive Karo Pharmas resurser och renommé samt tillgängligheten av alternativa försäljnings- och logistikpartners. Om avtalen sägs upp och Koncernen inte lyckas ersätta dem med kommersiellt gångbara alternativ, såsom interna resurser, riskerar Karo Pharma att gå miste om framtida intäkter och intjäning hänförlig till försäljning av Karo Pharmas produkter på berörda marknader, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharma använder sig av försäljningspartners på en del av de marknader där Koncernens produkter säljs och är helt beroende av externa logistikpartners för distribution. Försäljnings- och logistikpartners ersätts vid behov, om

Karo Pharma bedömer att det finns tillgängliga alternativ. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att någon av riskerna relaterade till beroende av försäljnings- och logistikpartners realiserar är låg.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till försäljnings- och logistikpartners realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av den negativa inverkan beror på flera faktorer, däribland storleken på den marknad som berörs, betydelsen av de produkter som en försäljningspartner marknadsför eller en logistikpartner distribuerar samt tillgängligheten av kommersiellt gångbara alternativ i form av alternativa försäljnings- eller logistikpartners eller interna resurser. Karo Pharma vidtar inom ramen för sin strategi för organisk tillväxt, särskilt efter förvärvet av Trimb, åtgärder för att öka användningen av intern försäljnings- och marknadsföringsorganisation och minska beroendet av försäljningspartners. Sedan Trimb initierade internaliseringen av försäljningsorganisationen under 2018 har Trimbs kostnader för kompensation till försäljningspartners för förtida uppsägningar av samarbetsavtal uppgått till totalt cirka 110 miljoner kronor. I detta ingår kostnader för kompensation till Trimbs distributör av Multi-Gyn och Multi-Mam i Tyskland om 7 miljoner euro. Trimb har kommit överens med distributören om att avsluta samarbetet från och med den 1 oktober 2019. Karo Pharma kommer därmed behöva etablera en egen försäljningsorganisation i Tyskland.

Uteblivna eller minskade subventioner och bidrag från andra parter än Karo Pharmas kunder till Karo Pharmas slutanvändare kan resultera i minskad efterfrågan och försämrad lönsamhet

En del av Karo Pharmas nettoomsättning är hänförlig till försäljning av receptbelagda läkemedel som helt eller delvis finansieras med stöd av subventioner eller andra former av ersättningar till slutanvändare, såsom högstnadsskydd från offentlig sektor eller ersättningar från försäkringsbolag. Karo Pharma erhåller publika anslag och statliga bidrag, vilka redovisas som övriga rörelseintäkter. Om ersättningen från dessa parter inte är tillräcklig kan det försvåra Karo Pharmas eller dess samarbetspartners möjligheter att sälja de relevanta läkemedlen med bibehållen marginal och försämma Karo Pharmas möjligheter att konkurrera effektivt.

Tredje parter som betalar ut ersättningar eller bidrag har i allt större utsträckning försökt minska sina utbetalningar med metoder som kan komma att påverka försäljningen av de läkemedel som Karo Pharma och dess samarbetspartners marknadsför. Denna påverkan har exempelvis bestått i att sätta press på prissättningen av läkemedel, att minska subventioneringen av nya produkter, att helt neka eller begränsa användandet av läkeme-

del som har godkänts av myndigheter men som uppfattas som experimentella av subventionerande part, eller att förvägra subventionering av ett godkänt läkemedel om detta förskrivs för indikationer som inte omfattas av det erhållna myndighetsgodkännandet. Dessutom kan förändringar av omfattning och inriktning på verksamheten hos de tredje parter som betalar ut ersättningar till slutanvändare samt deras ansträngningar och riktlinjer komma att påverka utbetalningar och därmed efterfrågan på Karo Pharmas produkter. Utebliven ersättning eller subventioner till Karo Pharma eller dess slutanvändare kan därför få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Försäljningen av och lönsamheten på Karo Pharmas receptbelagda läkemedel som omfattas av subventioner, såsom högstnadsskydd, påverkas av åtgärder vidtagna av subventionerande parter, exempelvis minskade utbetalningar och prispress. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att någon av riskerna relaterade till beroende av subventioner och bidrag realiserar är medelhög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till subventioner och bidrag realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av den negativa inverkan beror på flera faktorer, däribland storleken på de ersättningar som uteblir, möjligheterna att erhålla ersättning på annat håll, inverkan på efterfrågan på och därmed försäljningen av de produkter som påverkas av utebliven ersättning. Endast en begränsad andel av Karo Pharmas försäljning är hänförlig till produkter som omfattas av subventioner och bidrag från tredje parter.

Vissa av Karo Pharmas produkter är säsongberoende

Vissa av Karo Pharmas och Trimbs produkter är säsongberoende. Läkemedel som används för att mildra effekterna av förkylning, däribland munsprayen mot förkylning Viruseptin, de smärtstillande läkemedlen Paracet och Ibux samt hostmedicinen Mollipect, säljs i större volymer under vinterhalvåret, medan fotvårdsprodukter, såsom nagelsvampsbehandlingen Nailner, vårtmedlet Wortie och produkter under varumärket CCS, säljs i större volymer under sommarhalvåret. Utebliven försäljning av säsongberoende produkter under de säsonger då omsättningen normalt sett är högre kan därför få en större påverkan på den totala försäljningen av produkterna under ett räkenskapsår än utebliven försäljning av produkter som inte är säsongberoende under samma säsonger. Karo Pharma genomför säsongrelaterade kampanjer för att öka försäljningen av säsongberoende produkter, under relevanta säsonger, vilket är förenat med kostnader. Om förväntad försäljning uteblir under dessa säsonger kan det få en negativ påverkan på Karo Pharmas bruttomarginal och rörelsekapital under en viss period till

följd av att nedlagda kostnader inte ger förväntad avkastning. Karo Pharma är därför vid marknadsföring av säsonsberoende produkter i högre utsträckning beroende av att kampanjerna får önskad effekt under en specifik period än vid marknadsföring av produkter som inte är säsonsberoende. Vid utökning av Karo Pharmas produktutbud med produkter som till sin natur är säsonsberoende, genom förvärv eller egen utveckling, kan vidare förseningar i myndighetsgodkännanden eller tillverkningssvårigheter leda till att försäljningsstarten skjuts upp till nästa säsong, vilket i sin tur kan föranleda merkostnader och minska avkastningen på kostnader som uppstår vid förberedelserna inför lanseringen till följd att försäljningen under en säsong med normalt sett högre omsättning uteblir.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: De flesta av Karo Pharmas säsonsberoende produkter är väletablerade på marknaden och har relativt förutsägbara försäljningsmönster. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till säsonsberoende realiserar är låg.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till säsonsberoende realiserar kan det resultera i en minskad försäljning samt försämrade marginaler och ett försämrat rörelsekapital, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på vilka produkter som påverkas och vilka resurser som har investerats i marknadsföring av produkterna.

Risker relaterade till immateriella rättigheter

Karo Pharma innehar per dagen för Prospektet cirka 100 varumärkesregistreringar och utnyttjar licenser till ett flertal varumärken som innehas av tredje parter. Oförmåga att erhålla och upprätthålla varumärkesskydd skulle kunna få en negativ inverkan på Karo Pharmas förmåga att på ett konkurrenskraftigt sätt marknadsföra och sälja sina produkter. Det finns även en risk att varumärken inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Karo Pharmas produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå varumärkesskydd.

Produktionen, användningen och försäljningen av nya eller befintliga produkter som är föremål för konkurrerande eller motstridiga immateriella rättigheter har varit föremål för omfattande rättsprocesser i läkemedelsindustrin. Dessa rättsprocesser avser framförallt giltigheten och verkställbarheten av samt intrång i immateriella rättigheter. Tvister relaterade till varumärken kan vara långdragna och oförutsägbara. En part som inkräktar på Karo Pharmas varumärken kan vidare komma att lansera konkurrerande produkter under en pågående process, vilket skulle kunna orsaka skada för Karo Pharma. Om Karo Pharma tvingas försvara sina rättigheter gentemot

en konkurrent kan det dessutom medföra avsevärda kostnader och kräva betydande resurser, som i sin tur kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Karo Pharma innehar även vissa patent relaterade till framförallt medicintekniska produkter. Vad gäller patent uppstår dylika risker om Karo Pharma och dess samarbetspartners i sin forskning utnyttjar substanser eller metoder som är patenterade eller patentsökta av tredje part. Ägare av dessa patent skulle då kunna hävda att Karo Pharma eller dess samarbetspartners begår patentintrång. En tredje parts patent eller patentansökan skulle även kunna hindra någon av Karo Pharmas licenstagare att fritt använda en licensierad substans.

Om det fastställs att Karo Pharma gör intrång i andras rättigheter kan Karo Pharma förlora rätten att utveckla, tillverka och marknadsföra produkter, produktlanseringar försenas eller ställas in och Karo Pharma tvingas betala skadestånd eller royalties för licenser eller liknande nyttjanderätter till tredje parter. Karo Pharma skulle under sådana omständigheter dessutom inte kunna vara säkert på att nödvändiga licenser eller andra nyttjanderätter skulle vara tillgängliga på kommersiellt gångbara villkor eller över huvud taget. Ett negativt beslut i rättsliga eller administrativa förfaranden eller en oförmåga att erhålla nödvändiga licenser skulle följaktligen kunna resultera i betydande skadestånd eller förhindra Karo Pharma från att tillverka och saluföra ett betydande antal produkter, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharmas viktigaste produkter är väletablerade på marknaden och skyddas i hög utsträckning av framförallt varumärken. Konkurrenter som säljer mindre väletablerade produkter kan därför ha ett intresse av att använda kännetecknen för sina produkter som liknar Karo Pharmas varumärken eller av att utnyttja patenterade lösningar eller substanser som innehas av Karo Pharma. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till immateriella rättigheter realiserar är medelhög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till immateriella rättigheter realiserar kan det resultera i en minskad försäljning samt försämrade marginaler och ett försämrat rörelsekapital, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på värdet på de varumärken eller patent som berörs, om Karo Pharma blivit utsatt för intrång eller självt gjort sig skyldig till intrång samt i vilken jurisdiktion eventuella intrång begåtts.

Legala och regulatoriska risker

Karo Pharmas verksamhet och marknad är föremål för omfattande, komplex, föränderlig och således resurskrävande reglering, och en bristande efterlevnad av tillämpliga regler kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet

Läkemedelsindustrin, inom vilken Karo Pharma verkar, och således även Karo Pharma, är föremål för omfattande, komplex och svårtolkad, kostsam samt föränderlig reglering. Regleringen omfattar ett flertal områden och produktionsled på de drygt 40 marknader där Karo Pharma är verksam, inklusive forskning och utveckling, tester, tillverkning, förpackning, märkning, förvaring, registrering, säkerhet, godkännande, marknadsföring, försäljning, distribution samt import och export av läkemedel. Tillämpliga regler kan vara förenade med tillståndskrav eller andra former av kontrollåtgärder. Karo Pharma kan vidare i framtiden komma att träda in på nya marknader som även de är föremål för olika lokala, statliga, nationella och internationella regler och därmed ställer ytterligare krav på Karo Pharmas verksamhet. De regler som påverkar Karo Pharma antas av ett betydande antal lagstiftande organ, myndigheter och andra instanser på olika nivåer och kan från tid till annan komma att förändras med olika grad av förvarning. Exempelvis pågår för närvarande implementeringen av förordning (EU) 2017/745 om medicintekniska produkter ("MDR") inom EU. Förordningen börjar gälla från och med den 26 maj 2020 och är en uppdatering av direktiv 93/42/EEG om medicintekniska produkter. Generellt sett innebär MDR att det nuvarande systemet moderniseras genom ett antal initiativ som innebär ökade krav på bland annat registreringsförfaranden och övervakning av medicintekniska produkter. Det finns därför en risk att Karo Pharma ådrar sig betydande kostnader för att efterleva gällande regler och misslyckas med att bilda sig en fullständig och korrekt bild av tillämpliga reglers innebörd både på befintliga och nya marknader.

En bristande förståelse för och oförmåga att efterleva tillämpliga regler kan medföra risk att Karo Pharma drabbas av sanktioner och/eller administrativa kostnader. Sådana sanktioner kan bestå av bland annat varningar, böter, skadestånd, straff, förelägganden, fränkännande av tillstånd, restriktioner, beslag eller kvarhållande, återkallelser samt fullständigt eller partiellt förbud mot produktion, marknadsföring och försäljning av produkter. Varje form av regelöverträdelse, sanktion, restriktion eller frivilligt återkallande kan tvinga Karo Pharma att allokera om ledningsresurser och finansiella resurser på ett sätt som påverkar Karo Pharmas verksamhet negativt samt får en negativ inverkan på Karo Pharmas renommé och varumärken.

Det finns en risk att Karo Pharma inte har, kan skaffa sig eller lyckas allokera nödvändiga resurser för att upprätthålla den standard som krävs eller för att hantera eventuella regelöverträdelser till acceptabla kostnads-

nivåer eller över huvud taget. Oavsett vilka resurser Karo Pharma investerar i regelefterlevnad finns det vidare en risk att Karo Pharmas tolkning av relevanta regler inte överensstämmer med regulatoriska organs tolkning, eller att en behörig domstol skulle komma fram till andra slutsatser än Karo Pharma. Dessutom är Karo Pharmas leverantörer, andra samarbetspartners och kunder föremål för olika typer av reglering, inklusive krav på licensiering, registrering, säkerhet och rapportering. Sådana parters bristande efterlevnad av tillämpliga regler ligger helt eller delvis bortom Karo Pharmas kontroll, men kan komma att påverka produktionen, marknadsföringen, försäljningen, leveransen och användningen av Karo Pharmas produkter. För det fall att någon av förutnämnda risker realiserar kan det komma att få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharma och dess produkter är föremål för omfattande och komplex reglering som förändras regelbundet. Ytterligare reglering kan vidare tillkomma. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till regelefterlevnad, i synnerhet såvitt avser MDR, realiserar är medelhög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till reglering realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på vilka regler som berörs, vilka sanktioner som i händelse av överträdelser påförs, vilka kostnader Karo Pharma ådrar sig för att efterleva gällande regler samt vilka delar av Karo Pharmas verksamhet eller produktutbud som påverkas. Exempelvis har både Karo Pharma och Trimb historiskt varit föremål för krav på ommärkning av förpackningar och bipacksedlar, vilket medfört kostnader för kassering av produkter och försenade leveranser.

Tillverkning, hantering och marknadsföring av Karo Pharmas produkter är föremål för tillståndskrav som förutsätter uppfyllelse av strikta riktlinjer och övervakas av myndigheter

Tillverkning, hantering och marknadsföring av läkemedel är föremål för tillståndskrav och övervakas av myndigheter. För att erhålla och behålla tillstånd krävs att Karo Pharma och dess samarbetspartners efterlever vid var tid gällande riktlinjer, inklusive god tillverkningssed (eng. *Good Manufacturing Practices*) ("GMP") och god distributionssed av humanläkemedel (eng. *Good Distribution Practice*) ("GDP"). Även för produkter som inte är läkemedel, däribland de medicintekniska produkter Karo Pharma tillhandahåller, finns det olika kvalitets- och säkerhetsriktlinjer, såsom kraven på produktgodkännande som följer av MDR. Sådana riktlinjer är komplexa och efterlevnad av dem påverkar utformningen av Karo Pharmas och dess samarbetspartners produktions- och produkthante-

ringsrutiner, inklusive utformningen av produktionsanläggningar, maskiner och lagerhållningsrutiner, användningen av transportmedel samt utbildning av personal. Exempelvis föranleder MDR krav på övervakning av tillverkningsprocesser från särskilda ackrediterade organ, så kallade anmälda organ (eng. *notified bodies*). Sådana åtgärder är förenade med kostnader och inskränker Karo Pharmas och dess samarbetspartners möjligheter att genom differentiering i produktions- och produkthantlingsleden stärka sin konkurrensförmåga. Vidare kan Karo Pharmas och dess samarbetspartners åtgärder för efterlevnad av riktlinjerna komma att misslyckas eller föranleda förseningar i produktionen. Bland annat finns det risk att anmälda organ inte har kapacitet att utföra den övervakning som krävs som ett resultat av en ökad efterfrågan på deras tjänster i samband med implementeringen av MDR.

Övervakande myndigheter genomför regelbundet inspektioner och uppföljningar av Karo Pharmas och dess samarbetspartners efterlevnad av tillämpliga riktlinjer samt kan genomföra oanmälda inspektioner och kräva rapportering av specifika händelser. Övervakning sker även genom tillståndsprocesser och processer för produktgodkännande samt krav på regelbunden rapportering. Inspektioner av Karo Pharmas efterlevnad av riktlinjer för GMP och GDP utförs i regel av Läkemedelsverket vartannat år. Vid den senaste inspektionen som genomfördes den 28 augusti 2019 uppmärksammades vissa mindre betydande avvikelser.

För det fall att en väsentligt bristande efterlevnad av gällande riktlinjer skulle uppmärksammas eller misstänkas riskerar Karo Pharma och dess samarbetspartners bli föremål för ytterligare kontrollåtgärder samt förlora tillstånd, vilket kan innebära att produktionen och tillhandahållandet av Karo Pharmas produkter hindras helt eller delvis eller fördröjs. Bristande efterlevnad kan vidare leda till tvångsåtgärder, som återkallelse av produkter, eller förlust av certifieringar. Efterlevnaden av riktlinjer och erhållandet av tillstånd ställer därför höga krav på kontinuitet och intern kontroll, vilket är resurskrävande, både ekonomiskt och operationellt. Karo Pharma kan i framtiden tvingas anställa eller anlita personer som uteslutande arbetar med bibehållande av, och ansökningar om nya, tillstånd och godkännanden, vilket kan komma att medföra kostnader för Karo Pharma.

Om någon av nämnda risker realiseras kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning. Detta gäller särskilt i den utsträckning försäljningen av någon av de produkter som har störst betydelse för Karo Pharmas verksamhet påverkas.

Sannolikhet för att riskerna realiseras: Tillämpliga riktlinjer avseende tillverkning, hantering och marknadsföring av Karo Pharmas produkter har en betydande inverkan på utformningen av Karo Pharmas och dess

samarbetspartners verksamhet. Efterlevnaden av dessa riktlinjer är vidare föremål för regelbundna inspektioner från övervakande myndigheter. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till efterlevnad av riktlinjer realiseras är medelhög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiseras: Om någon av riskerna relaterade till tillverkning, hantering och marknadsföring av Karo Pharmas produkter realiseras kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiseras beror främst på vilka produkter som påverkas och vilka sanktioner de föranleder. Särskilt om någon av Karo Pharmas mest väsentliga produkter påverkas kan det medföra ökade kostnader, minskad försäljning och ett försämrat renommé.

Förändringar av sjukvårdssystem, regelverk och praxis som tillämpas av myndigheter kan försämra försäljningspotentialen hos Karo Pharmas produkter, kräva kostsamma anpassningar och föranleda regelöverträdelser

Framtida förändringar av sjukvårdssystem kan komma att genomföras i de länder där Karo Pharma och dess samarbetspartners har för avsikt att marknadsföra Karo Pharmas läkemedel, eller läkemedel till vilka Karo Pharma har royaltyrättigheter. Sådana förändringar kan exempelvis bestå av förändrade rutiner för patienthantering och behandling, upphandling av läkemedel och finansiering av läkemedel. Förändringar kan även följa av att myndigheter ändrar sin tolkning av regelverk, liksom den praxis som finns på området. Eftersom Karo Pharmas strategi är anpassad för nuvarande sjukvårdssystem i de länder där Karo Pharma verkar kan sådana förändringar komma att påverka försäljningspotentialen hos Karo Pharmas produkter och Karo Pharmas förmåga att behålla befintliga samt erhålla nya samarbetspartners. Förändringar medför även en risk för att Karo Pharma överträder tillämpliga regler och till följd av sådana överträdelser föreläggs avgifter, böter, viten eller andra påföljder. En bristande regelefterlevnad kan även komma att föranleda att Karo Pharma tvingas stänga ned sin verksamhet. Sådana förändringar kan därför komma att få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiseras: Förändringar av sjukvårdssystem samt regelverk och praxis hos myndigheter är i hög utsträckning beroende av politiska beslut, vilka ligger utanför Karo Pharmas kontroll och kan vara oförutsägbara. Sådana förändringar har inträffat historiskt och kan komma att inträffa igen. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade därtill realiseras är medelhög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiseras: Om någon av riskerna relaterade till sjukvårdssystem realiseras kan det få en väsentligt negativ

inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på i vilken utsträckning de förhindrar Karo Pharma från att marknadsföra och sälja sina produkter på befintliga marknader. Endast en del av Karo Pharmas produkter säljs till aktörer som i hög utsträckning påverkas av utformningen av sjukvårdssystem. Framtida förändringar av sjukvårdssystem i länder dit Karo Pharma kan komma att expandera kan också påverka Karo Pharmas tillväxt negativt.

Brister hos Karo Pharmas produkter kan ge upphov till produktansvarskrav som inte täcks av Karo Pharmas försäkringar och föranleder skador på Karo Pharmas renommé

Designen, utvecklingen, tillverkningen, försäljningen och marknadsföringen av Karo Pharmas produkter innebär risk för produktansvarskrav och därtill relaterad negativ publicitet. För det fall att en rättsprocess avseende produktansvar avgörs till nackdel för Karo Pharma kan Karo Pharma bli tvunget att utge skadestånd. Således står Karo Pharma skadeståndsansvarsrisker om exempelvis personer som kommer i kontakt med Karo Pharmas produkter drabbas av biverkningar som orsakar sjukdomar, kroppsskador, dödsfall eller andra skador.

Det finns en risk att skadeståndsanspråk relaterat till skador uppkomna till följd av användande av Karo Pharmas produkter överskrider tillämpliga beloppsbegränsningar för Karo Pharmas försäkringar och att vissa produkter eller skador inte täcks av försäkringsskyddet. Skadeståndsanspråk och ett utnyttjande av Karo Pharmas försäkringar kan vidare resultera i en ökning av de premier som Karo Pharma betalar enligt sina försäkringsavtal. Det finns även en risk att Karo Pharma i framtiden inte kommer att kunna teckna eller bibehålla nödvändiga försäkringar på acceptabla villkor. Rättsprocesser, ansvarskrav, väsentliga höjningar av försäkringspremier eller försäkringar ingångna på oförmånliga villkor kan ha en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharmas bedömning är att Koncernens försäkringsskydd är i linje med branschpraxis. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till produktansvarskrav realiserar är medelhög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till produktansvarskrav realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på skälet till den brist som föranlett kraven, omfattningen av den skada som uppstått, vilka produkter och slutanvändare som påverkas samt ersättningsvillkoren i relevanta försäkringspolicier. Förutom minskad försäljning och ökade kostnader kan produktansvar bland annat leda till att Karo Pharmas renommé skadas.

Karo Pharma är föremål för skattereglering i flera jurisdiktioner och det finns en risk att förändringar av regleringen får en negativ inverkan på Karo Pharmas resultat

Karo Pharma bedriver verksamhet i flera länder och är därför föremål för bland annat inkomst- och mervärdesskatt (moms) samt skatter i flera jurisdiktioner. Karo Pharma måste därutöver även betala sociala avgifter och göra skatteavdrag hänförliga till medarbetare i Koncernen i flera jurisdiktioner. Skattereglering är komplex och föränderlig samt föremål för olika tolkningar. Karo Pharmas skattebetalningar förutsätter därför ett stort mått av bedömning och medvetenhet om förändringar av tillämpliga regler. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan bolag i Koncernen, bedrivs i enlighet med Karo Pharmas tolkning och uppfattning av gällande skattelagar, skatteavtal och andra bestämmelser inom skattelagstiftningsområdet, rättspraxis samt krav från berörda skattemyndigheter. De bedömningar som Karo Pharma gjort till följd av vissa transaktioner eller händelser kan, av olika skäl, mötas av invändningar från skattemyndigheter i Sverige eller andra jurisdiktioner. Karo Pharmas tolkning av tillämpliga regler kan visa sig avvika från behöriga myndigheters och regler samt praxis kan komma att ändras på sådant sätt att Karo Pharmas tolkning och tillämpning anses inkorrekt. Det finns därför en risk att det slutliga utfallet av granskningar eller skatterevisjoner kommer att skilja sig väsentligt från historiska skattebetalningar, avsättningar och periodiseringar eller att Karo Pharma blir föremål för en ändrad, mindre fördelaktig, beskattning. Karo Pharma är regelbundet föremål för granskningar avseende inkomstskatt, moms, sociala avgifter och andra skatter. Karo Pharma kan därför bli tvunget att göra ytterligare skattebetalningar om en sådan granskning skulle resultera i en annan bedömning eller värdering. Detta kan ha en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharmas verksamhet är framförallt baserad i Sverige och Karo Pharma har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att minimera Koncernens skattekostnad. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till skattereglering realiserar inte är högre än vad som kan anses normalt för bolag med internationell verksamhet.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till beskattning och skattereglering realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av en eventuell risk i händelse av ett ifrågasättande av Karo Pharmas skattemässiga bedömningar eller värderingar beror på omständigheterna i det enskilda fallet, inklusive storleken på de belopp bedömningarna eller värderingarna avsett. Eftersom Bolaget inte känner till några väsentliga skatterisker är det inte möjligt att närmare

bedöma omfattningen av en eventuell risk. Omfattningen av riskerna bör under vissa förutsättningar kunna reduceras av befintliga skattemässiga underskott inom koncernen. Karo Pharmas uppskjutna skattefordringar som hänför sig till underskottsavdrag uppgick per den 31 december 2018 till 632,6 miljoner kronor.

Risker relaterade till Karo Pharmas finansiella situation

Karo Pharmas resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av nedskrivningar av goodwill och produkträttigheter

Karo Pharma redovisar betydande värden som goodwill. Per den 31 december 2018 uppgick Karo Pharmas goodwill till 1 873,2 miljoner kronor. Goodwill definieras som skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser vid ett förvärv. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Goodwill redovisas som en tillgång i balansräkningen och utvärderas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov, eller oftare om händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det bokförda värdet inte är återvinningsbart. Goodwill är den enda immateriella tillgång som redovisas med obestämbar nyttjandeperiod. Betydande värde-minskning kan uppstå i framtiden av olika skäl, såsom ogynnsamma marknadsförhållanden som antingen gäller Karo Pharma specifikt, hela läkemedelsområdet eller mer allmänt. Detta kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Värdering av produkträttigheter är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktlivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkträttigheter som koncernen tillämpar är 15 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av produkträttigheter kan behöva omprövas. Koncernen prövar regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för produkträttigheter. Per 31 december 2018 uppgick värdet av produkträttigheter till 3 549,8 miljoner kronor. Karo Pharma redovisade andra kvartalet 2019 en nedskrivning av immateriella rättigheter om 16,4 miljoner kronor och Trim b redovisade räkenskapsåret 2017 en nedskrivning av patent, licenser och varumärken om 22,2 miljoner kronor, hänförligt till den kolesterolsänkande dieten Betavivo som inte bedömdes ha förväntad potential. En omprövning och nedskrivning av produkträttigheter skulle därmed kunna

få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharma redovisar betydande värden som goodwill och produkträttigheter samt genomför nedskrivningsprövningar i enlighet med gällande regelverk. Vidare har Karo Pharma, inklusive Trim b, historiskt redovisat nedskrivningar av immateriella rättigheter och produkträttigheter. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till nedskrivning av goodwill och produkträttigheter realiserar är medelhög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till av- och nedskrivning av goodwill och produkträttigheter realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på storleken på genomförda av- eller nedskrivningar.

Karo Pharma är beroende av extern finansiering och kan vara förhindrat att erhålla finansiering på förmånliga villkor, att erhålla finansiering över huvud taget eller att genomföra betalningar på grund av omvärldsfaktorer bortom Karo Pharmas kontroll

Karo Pharma har vid ett flertal tillfällen upptagit lån och andra krediter samt genomfört emissioner av aktier och skuldinstrument för att säkra finansieringen av dess verksamhet och tillväxtstrategi. Per den 31 december 2018 uppgick Karo Pharmas skulder till kreditinstitut till 2 924,0 miljoner kronor, fördelat på tre lån med olika förfallotider och räntevillkor. Under räkenskapsåren 2016–2018 har Karo Pharma vidare genomfört nio (9) nyemissioner, däribland en företrädesemission som genomfördes under maj 2018 och tillförde Karo Pharma omkring 1 314,7 miljoner kronor före transaktionskostnader. Karo Pharma kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden eller ta upp ny finansiering genom lån eller liknande arrangemang och för att refinansiera befintliga lån. Såväl storleken som tidpunkten för Karo Pharmas framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland framtida förvärvsmöjligheter, möjligheterna att lyckas i utvecklingsprojekt samt att ingå samarbets- och licensavtal. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna eller att Karo Pharma inte kan uppfylla kovenanter och andra förpliktelser i kredit- och låneavtal och blir skyldigt att återbetala hela eller delar av kapitalet. Oförmåga att erhålla förmånlig finansiering vid en lämplig tidpunkt och att utföra betalnings- eller andra skyldigheter kan bero på en rad omständigheter, såsom Karo Pharmas kreditvärdering och ekonomiska omvärldsfaktorer. För det fall Karo Pharma misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital kan det, bland annat, innebära att Karo Pharma går miste

om möjliga förvärv eller andra möjligheter på marknaden, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharma har genomfört och kan komma att genomföra förvärv och andra transaktioner som kräver finansiering i form av kreditfaciliteter och/eller eget kapital. Per den 30 juni 2019 uppgick Karo Pharmas soliditet till 52,7 procent. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till Karo Pharmas beroende av extern finansiering realiserar är låg.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till beroende av extern finansiering realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på vilken typ av överträdelse som skett och Karo Pharmas aktuella finansiella situation samt möjligheterna att vidta rättelse.

Förvärvet av Trimb är finansierat genom lån som är föremål för villkor och Karo Pharma kan vid bristande uppfyllelse av villkoren bli skyldigt att återbetala lånen i förväg

Förvärvet av Trimb finansierades med nya kreditfaciliteter om totalt 3 500 miljoner kronor, varav 1 500 miljoner kronor utgjordes av en Bryggglånefacilitet, som gjorts tillgängliga under Karo Pharmas existerande låneavtal med de existerande långivarna SEB och Swedbank. De nya och existerade kreditfaciliteterna (inklusive Bryggglånefaciliteten) medför återbetalningsskyldighet för Karo Pharma samt innehåller sedvanliga finansiella kovenanter som Karo Pharma måste uppfylla. Karo Pharma avser återbetala Bryggglånefaciliteten med användning av likviden från Företrädesemissionen. Det finns dock en risk att Karo Pharma i framtiden inte lyckas generera ett tillräckligt stort kassaflöde för att kunna hantera resterande utbetalningar kopplade till kreditfaciliteterna. Vidare finns en risk att villkoren för kreditfaciliteterna förändras negativt på grund av faktorer kopplade till Karo Pharma, externa faktorer eller att Karo Pharma bryter mot villkor och inte uppfyller skyldigheter i låneavtalet. Oförmåga att efterleva villkoren i låneavtalet kan medföra att låneavtalet sägs upp och att Karo Pharma tvingas att återbetala delar av, eller hela, den utestående skulden. För det fall någon eller några av dessa risker aktualiseras kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Företrädesemissionen är fullt ut garanterad av Karo Intressenter och Venture Holding. Per den 30 juni uppgick Karo Pharmas likvida medel och andra kortfristiga placeringar till 561,2 miljoner kronor och under räkenskapsåret 2018 uppgick Karo Pharmas kassaflöde från den löpande verksamheten till 318,0 miljoner kronor. Karo Pharma bedömer att

sannolikheten för att riskerna relaterade till finansieringen av förvärvet av Trimb realiserar är låg.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till finansieringen av förvärvet av Trimb realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på vilken typ av överträdelse som skett och Karo Pharmas aktuella finansiella situation samt möjligheterna att vidta rättelse.

Karo Pharma är exponerat mot ränterisker

Karo Pharmas finansiering består bland annat av, och kan framöver komma att bestå av, räntebärande skulder. Det totala beloppet på räntebärande lån i Koncernen uppgick per den 31 december 2018 till 2 903,2 miljoner kronor och var hänförligt till banklån som löper med rörlig ränta. Koncernen är därmed exponerad mot förändringar i det allmänna ränteläget. Räntesatser påverkas av ett antal faktorer som är utanför Karo Pharmas kontroll, innefattande räntesättningsriktlinjer hos centralbanker på de geografiska marknader där Karo Pharma verkar. Fluktuationer i marknadsräntor kan leda till att Karo Pharmas finansiella intäkter och utgifter, liksom värdet av dess finansiella instrument, kan komma att fluktuera. Ränterisk kan också leda till förändringar i verkliga värden, förändringar i kassaflöden och fluktuationer i Karo Pharmas nettoresultat. Stigande marknadsräntor skulle exempelvis öka Koncernens ränteåtaganden under kreditfaciliteterna och nettoräntekostnad samt kunna ha en negativ inverkan på Karo Pharmas kassaflöde. Förändringar av räntor kan därmed få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharma har en betydande räntebärande skuldsättning som löper med rörlig ränta. Räntorna är beroende av en rad omvärldsfaktorer och fluktuerar kontinuerligt. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till ränteexponeringen realiserar är hög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till räntor realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på storleken på relevanta räntefluktuationer. Om räntenivån momentant skulle förändras +/- 1 procentenhet skulle Karo Pharmas resultat efter skatt för räkenskapsåren 2018 och 2017 ha ändrats med +/- 29,0 miljoner kronor respektive 15,9 miljoner kronor på årsbasis, baserat på de lånebelopp och räntebindningar som förelåg per den 31 december 2018 respektive 2017.

Karo Pharma är exponerat mot valutarisker

Karo Pharma genererade under räkenskapsåret 2018 ungefär hälften av sina intäkter och ådrog sig ungefär 64 procent av sina kostnader i andra valutor än SEK, Koncernens redovisningsvaluta. Karo Pharmas kostnader var under räkenskapsåret 2018 till övervägande del denominerade i DKK, EUR, NOK och USD. Karo Pharma är även föremål för valutatransaktionsexponering genom att dotterbolag i Koncernen säljer produkter och genomför inköp i andra valutor än dotterbolagens funktionella valutor. Genom förvärvet av Trimb har Karo Pharmas exponering mot framförallt EUR ökat eftersom Trimb genererar en betydande andel av sina intäkter och ådrar sig en betydande andel av sina kostnader i EUR. Koncernen är även föremål för omräkningsrisk hänförlig till lån upptagna i andra valutor än SEK. Per den 31 december 2018 hade Karo Pharma ett lån om 534 miljoner NOK (motsvarande 546,8 miljoner kronor) och ett lån om 41 miljoner euro (motsvarande 421,3 miljoner kronor). Trimb hade vid samma tidpunkt ett lån om 48,8 miljoner euro (501,0 miljoner kronor) och ett lån om 18,5 miljoner euro (190,1 miljoner kronor). Åtgärder som genomförs för att hantera valutatransaktionsexponering och omräkningsrisk kan visa sig vara otillräckliga eller ineffektiva, och Karo Pharma kan misslyckas med att framgångsrikt upprätta och hantera sådana åtgärder. Växelkursförändringar kan därför få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Under räkenskapsåret 2018 uppgick Karo Pharmas valutakursförluster till 3,2 miljoner kronor. Valutakursförändringar kan även påverka prissättningen på Karo Pharmas produkter och därmed Karo Pharmas konkurrenskraft och kundernas efterfrågan. Samtliga förändringar som har en inverkan på dessa risker kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för att riskerna realiserar: Karo Pharma bedriver verksamhet i många länder och har skuldsättning i flera olika valutor. Karo Pharma bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till valutaexponeringen realiserar är medelhög.

Omfattning av de negativa effekterna om riskerna realiserar: Om någon av riskerna relaterade till valutor realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på storleken på relevanta valutakursfluktuationer samt vilken valuta de avser. Om SEK stärkts med 10 procent i förhållande till NOK skulle exempelvis Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2018 ha minskat med 54,5 miljoner kronor och rörelseresultatet ha minskat med 17,4 miljoner kronor. Om istället SEK stärkts med 10 procent i förhållande till EUR skulle Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2018 ha minskat med 7,4 miljoner kronor och

rörelseresultatet ha ökat med 18,8 miljoner kronor eftersom Karo Pharmas kostnader respektive nettoomsättning i EUR är av ungefär samma storlek.

RISKER RELATERADE TILL KARO PHARMAS AKTIER OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN**Risker relaterade till Karo Pharmas aktier och ägarförhållanden*****Karo Intressenter kommer även efter Företrädesemissionen att ha betydande inflytande över Bolaget och kan fördröja eller förhindra förändringar i kontrollen över Bolaget samt utbetalning av utdelning***

Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, kommer efter Företrädesemissionen att inneha sammanlagt 67,5 procent av utestående aktier och röster i Bolaget om full teckning sker av samtliga teckningsberättigade. Följaktligen kommer Karo Intressenter även fortsättningsvis att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som är föremål för Karo Pharmas aktieägares godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella fusioner, sammanslagningar, försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, av Bolagets tillgångar eller utbetalning av utdelning. Därutöver kommer Karo Intressenter att ha ett betydande inflytande över Karo Pharmas koncernledning och dess verksamhet. Denna ägarkoncentration kan följaktligen komma att få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets aktiekurs genom att, bland annat:

- fördröja, uppskjuta eller förhindra en förändring av kontrollen över Bolaget;
- hindra en fusion, sammanslagning, uppköp eller annan affärshändelse där Bolaget ingår;
- avråda en potentiell budgivare från att lägga ett offentligt uppköpserbjudande på eller i övrigt ta kontroll över Bolaget; eller
- förhindra utbetalning av utdelning.

Bolagets förmåga att i framtiden lämna utdelning påverkas även av ett flertal andra faktorer, inklusive, men inte begränsat till, Bolagets verksamhet, framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöde, framtidsutsikter, kapitalkrav, dotterbolagens förmåga att lämna utdelning, kreditvillkor, generella ekonomiska och regulatoriska begränsningar, och andra faktorer som Bolagets ledning, från tid till annan, anser påverkar förmågan väsentligt. Vid årsstämman den 16 maj 2019 beslutades att ingen utdelning skulle utges för räkenskapsåret 2018. För räkenskapsåren 2017 och 2016 utgavs utdelning om 30 öre per aktie respektive 50 öre per aktie.

Karo Intressenters intressen kan även skilja sig från Bolagets övriga aktieägares intressen i andra avseenden än de ovan berörda. Kursen på Karo Pharmas aktier kan också påverkas negativt om Karo Intressenter väljer att

avyttra en väsentlig mängd av sitt innehav, eller om det kan uppfattas att en sådan avyttring kan ske.

Karo Intressenter har som aktieägare utövat ett aktivt inflytande över Karo Pharma. Den extra bolagsstämma i Karo Pharma som hölls den 14 februari 2019 sammankallades på begäran av Karo Intressenter och Karo Intressenter lämnade förslag till samt röstade för beslut om vissa ändringar av styrelsens sammansättning. Vidare har Karo Intressenter genom Teckningsåtagande åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sin pro rata andel av Företrädesemissionen samt ingått avtal om Emissionsgaranti. Tillämpliga regelverk avseende bolagsstyrning, inklusive aktiebolagslagen (2005:551), Svensk kod för bolagsstyrning samt Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter innehåller ett antal regler avsedda att skydda minoritetsaktieägare, men innebär ingen garanti att det inflytande Karo Intressenter utövar kommer att tillfredsställa andra aktieägares intressen.

Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna relaterade till Karo Intressenters betydande inflytande realiserar beror främst på vilket inflytande Karo Intressenter väljer att utöva över Karo Pharma, i vilken utsträckning de beslut som fattas inte ligger i en aktieägares intresse samt storleken på en aktieägares innehav av aktier i Karo Pharma.

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av Teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna Nya Aktier och bli utspädda

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av Teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen till Teckningskursen. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars Teckningsrätter förfaller till följd av att de inte utnyttjas eller säljs. Aktieägare som inte utnyttjar, eller endast delvis utnyttjar, sina Teckningsrätter eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina Teckningsrätter, kan vidare få sina proportionella innehav av aktier och röster i Karo Pharma utspädda. Dessutom finns det en risk att den ersättning en aktieägare som väljer att sälja sina outnyttjade Teckningsrätter erhåller på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Karo Pharma efter att Företrädesemissionen slutförts.

Om samtliga Nya Aktier i Företrädesemissionen tecknas kommer aktieägare som inte deltar få sin ägarandel utspädd med cirka 27 procent. Vidare kommer sådan aktieägare inte kompenseras för den utspädning av resultatet per aktie med 27 procent som Företrädesemissionen innebär vid full teckning.

Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna avseende Företrädesemissionen är inte säkerställda

Karo Pharma har ingått avtal om Teckningsåtaganden och Emissionsgarantier med Karo Intressenter och Venture Holding, som före Företrädesemissionen innehar sammanlagt 71,7 procent av utestående aktier och röster i Bolaget, avseende Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk för att de inte uppfylls. Om nämnda utfästelser inte uppfylls kan detta få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen. Eftersom förvärvet av Trimb är finansierat bland annat genom en Bryggglånefacilitet om 1 500 miljoner kronor som avses återbetalas med användning av likviden från Företrädesemissionen kan en bristande uppfyllelse av Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna resultera i att Karo Pharma inte förmår återbetala Bryggglånefaciliteten som planerat. Detta kan resultera i ökade räntekostnader, en för Bolaget ogynnsam skuldsättningsgrad, samt få en negativ inverkan på Bolagets finansiella handlingsutrymme, till exempel med avseende på förvärv och genom krav på kostnadsbesparingar, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning

Om någon av riskerna relaterade till Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på möjligheterna att genomföra Företrädesemissionen och därmed på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror främst på i vilken utsträckning Karo Intressenter eller Venture Holding inte efterlever sina åtaganden, intresset att delta i Företrädesemissionen bland övriga aktieägare och andra investerare samt Karo Pharmas möjligheter att genom annan finansiering eller andra medel efterleva de åtaganden som följer av Bryggglånefaciliteten och andra betalningsförpliktelser.

Risker relaterade till upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av Karo Pharmas aktier och Teckningsrätterna

Kursen på aktier och Teckningsrätter kan vara volatil

Värdepappershandel är förknippat med risker. Eftersom en investering i aktier i Bolaget både kan öka och minska i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Därtill bör noteras att prissättningen av Bolagets aktier är beroende av externa faktorer, bland annat aktiemarknadens förväntningar och utveckling samt den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. Högstanoteringen för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm sedan den 1 januari 2016 till och med dagen för Prospektet är 45,0 kronor per aktie och lägstanoteringen 18,5 kronor per aktie. Volatiliteten under

perioden 1 januari 2018–31 augusti 2019 uppgick till 34,37 procent. Investeringar i Karo Pharmas aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om marknaden de är verksamma på. Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning om aktierna eller liknande värdepapper på kapitalmarknaden, omständigheter och händelser som ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet, eller förändringar i Bolagets resultat och affärsutveckling.

Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Karo Pharmas verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Karo Pharmas resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknader, analytiker eller investerare. Någon eller några av dessa faktorer kan påverka aktiekursen negativt och i sin tur leda till förluster för aktieägarna. Risken för fluktuationer i aktiekursen är större för aktier med låg omsättning. Kursen på Karo Pharmas aktier kan också påverkas negativt av i vilken utsträckning befintliga aktieägare tecknar Nya Aktier i Företrädesemissionen samt av försäljning på marknaden av de aktier som inte tecknats genom utövande av Teckningsrätter. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna relaterade till volatilitet realiserar beror främst på om aktiekursen stiger eller sjunker i förhållande till det pris en aktieägare betalat för sina aktier, hur betydande förändringen av aktiekursen är och storleken på aktieägarens innehav.

Framtida nyemissioner kan få en negativ inverkan på aktiekursen och föranleda utspädning för befintliga aktieägare

Karo Pharma kan komma att behöva emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper i framtiden, vilket kan få 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. Om Bolaget genomför ytterligare emissioner kan det få väsentligt negativ inverkan på investerarnas placerade kapital och/eller priset på aktierna i Bolaget.

Under räkenskapsåren 2016–2018 har Karo Pharma genomfört nio (9) nyemissioner, däribland en företrädesemission som genomfördes under maj 2018 och föranledde en utspädning med 54 777 594 aktier, motsvarande 33 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen. Nyemissionerna har framförallt syftat till att finansiera förvärv. Karo Pharma har en aktiv förvärvs-

strategi som kan komma att föranleda att Karo Pharma genomför ytterligare nyemissioner för att anskaffa kapital.

Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna relaterade till framtida nyemissioner realiserar beror främst på storleken på framtida nyemissioner och i vilken utsträckning en aktieägare tecknar aktier i nyemissionerna. Sedan den 1 januari 2016 till och med dagen för Prospektet har antalet aktier i Karo Pharma ökat från 49 925 755 till 164 332 782, motsvarande en utspädning med 69,6 procent av det totala antalet aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

Bristande investerarintresse kan leda till att det inte går att utveckla och upprätthålla en aktiv och likvid handel i Karo Pharmas aktier och i Teckningsrätterna

Det finns en risk att bristande investerarintresse kommer att leda till att det inte går att utveckla och upprätthålla en aktiv och likvid handel i de nyemitterade aktierna, Teckningsrätterna, eller Bolagets befintliga aktier. Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, lämnade den 29 oktober 2018 ett offentligt uppköpserbudande avseende samtliga aktier i Bolaget och kommer efter Företrädesemissionen att inneha sammanlagt 67,5 procent av antalet utestående aktier i Bolaget om full teckning sker av samtliga teckningsberättigade. Teckningsrätterna tilldelas vidare i förhållande till befintligt innehav. Andelen aktier och Teckningsrätter i Bolaget som är föremål för regelbunden handel är till följd av detta begränsad, vilket har en negativ inverkan på likviditeten i Bolagets aktie och i Teckningsrätterna. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avvyttra aktierna och Teckningsrätterna till ett pris och vid en tidpunkt som bedöms lämplig, eller över huvud taget.

Likviditeten i Karo Pharmas aktie mätt i framförallt köporder överstigande budkursen i Uppköpserbudandet om 38 kronor har efter Uppköpserbudandet varit låg.

Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna relaterade till likviditet realiserar beror främst på en aktieägares investeringshorisont och strategi samt storleken på aktieägarens innehav.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i framtida kontantemissioner

Karo Pharma har per dagen för Prospektet aktieägare i bland annat USA, Kanada, Luxemburg, Schweiz, Nya Zeeland och Singapore. Enligt svensk lag måste ett bolag som avser att genomföra en kontantemission först erbjuda de nuvarande aktieägarna att teckna aktier i nyemissionen i förhållande till deras nuvarande aktieinnehav, om inte annat beslutats på en bolagsstämma. Aktieägare i USA kan dock vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt i den utsträckning aktierna och teckningsrätterna inte registreras enligt U.S. Securities

Act. Aktieägare i andra länder utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om aktierna och teckningsrätterna inte har registrerats hos eller blivit godkända av behörig myndighet i sådant land. Bolaget är inte skyldigt att lämna in något registreringsdokument enligt U.S. Securities Act eller ansöka om motsvarande godkännande enligt lagarna i något annat land vad avser sådana aktier eller teckningsrätter och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning Karo Pharmas aktieägare i länder utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna Nya Aktier kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

Karo Pharma kommer inte att registrera vare sig de Nya Aktierna, Teckningsrätterna eller Företrädesemissionen enligt U.S. Securities Act eller tillämpliga registreringskrav i någon annan jurisdiktion utanför Sverige.

Omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar beror därför främst på i vilken utsträckning en aktieägare påverkas av de restriktioner som följer av att varken de Nya Aktierna, Teckningsrätterna eller Företrädesemissionen registreras enligt U.S. Securities Act eller tillämpliga registreringskrav i någon annan jurisdiktion utanför Sverige, vilka möjligheter en aktieägare har att trots restriktionerna utöva rättigheter och vilka kostnader som är förenade med restriktionerna.

Presentation av finansiell och annan information

ÖVERSIKT

Detta Prospekt innehåller:

- Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för andra kvartalet 2019, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Rapporterna har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Se vidare "*Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning*".
- Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2018, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU och som har granskats av PricewaterhouseCoopers AB, i enlighet med den granskningsrapport som finns införlivad i Prospektet genom hänvisning. Se vidare "*Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning*".
- Viss finansiell proformainformation, se vidare "*Finansiell proformainformation*".
- Trimbs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016, som har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3") och som har granskats av Ernst & Young AB, i enlighet med de revisionsberättelser som finns införlivade i Prospektet genom hänvisning. Se vidare "*Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning*".

Med undantag för vad som anges ovan har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

FINANSIELL PROFORMAINFORMATION

Den 21 juni 2019 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva konsumenthälsovårdsföretaget Trimb och den 12 september 2019 slutfördes förvärvet efter att samtliga villkor för förvärvets genomförande hade uppfyllts. Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet av Trimb samt lånefinansieringen som föranletts av förvärvet skulle ha haft på Karo Pharmas konsoliderade resultaträkning i sammandrag för det första halvåret 2019 om transaktionerna skett den 1 januari 2019 samt den konsoliderade balansräkningen om förvärvet hade genomförts den 30 juni 2019. Se "*Proforma*".

Den finansiella proformainformationen har inkluderats för att beskriva en hypotetisk situation och har enbart upprättats för illustrativa syften. Proformainformationen bör läsas tillsammans med informationen som finns i Bolagets respektive Trimbs finansiella rapporter samt informationen som finns i avsnitt "*Kompletterande operationell och finansiell information om Trimb*". Vidare behöver den finansiella proformainformationen inte nödvändigtvis återspegla Bolagets faktiska verksamhetsresultat och/eller finansiella ställning om förvärvet av Trimb hade genomförts per det tidigare datum som anges ovan, och sådan finansiell proformainformation bör inte ses som en indikation på Bolagets verksamhetsresultat för någon framtida period. Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörligt stor vikt vid den finansiella proformainformationen.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

I Prospektet presenterar Bolaget vissa operativa nyckeltal avseende Karo Pharma, inklusive vissa operativa nyckeltal som inte är mått på finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Dessa alternativa nyckeltal är inte vedertagna mått på finansiellt resultat enligt IFRS, utan mått som koncernledningen använder för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet. Prospektet innehåller även vissa operativa nyckeltal avseende Trimb. Alternativa nyckeltal bör inte betraktas som

substitut för resultaträknings- eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen indikerar inte nödvändigtvis huruvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för likviditetsbehoven och är inte nödvändigtvis indikativa för Bolagets historiska resultat. Inte heller är sådana nyckeltal avsedda att utgöra någon form av indikation avseende framtida resultat.

Koncernledningen använder nyckeltal, inklusive alternativa nyckeltal, för ett flertal ändamål i förvaltningen och ledningen av Koncernen och presenterar dessa nyckeltal eftersom de anser att de är viktiga och hjälper investerare att förstå utvecklingen från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa och andra alternativa nyckeltal på samma sätt kan det sätt på vilket Bolaget har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i Prospektet innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag. För definitioner av alternativa nyckeltal, se avsnitt "Utvald historisk finansiell information för Karo Pharma – Definitioner av alternativa nyckeltal".

AVRUNDNINGAR

Viss numerisk information samt andra belopp och procentandelar som ingår i Prospektet har avrundats och det kan därför förekomma att siffror inte summerar exakt. Därutöver har vissa siffror i Prospektet avrundats till närmsta heltal. Med avseende på finansiella uppgifter som anges i Prospektet betyder ett streck ("–") att det inte finns något värde, medan 0,0 betyder att den relevanta siffran finns men har avrundats till eller är lika med noll.

VALUTAKURSER

I Prospektet avser samtliga referenser till: (i) "kronor" eller "SEK" den giltiga valutan i Sverige; "TSEK" anger tusen kronor; och "miljoner kronor" anger miljoner kronor; (ii) "EUR" eller "euro" den gemensamma valutan för medlemsstaterna ("Medlemsstaterna") i EU som ingår i den europeiska monetära unionen som har antagit euro som sin giltiga valuta; "KEUR" anger tusen euro; (iii) "USD" den officiella valutan i USA, "MUSD" anger miljoner USD och "MDRUSD" anger miljarder USD; (iv) "GBP" den officiella valutan i Storbritannien; (v) "NOK" anger den officiella valutan i Norge; och (vi) "DKK" anger den officiella valutan i Danmark.

BRANSCH- OCH MARKNADSDATA

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information om marknader, marknadsstorlekar, marknadspositioner och annan branschinformation som avser Karo Pharmas verksamheter eller marknader. Om inget annat anges baseras sådan information på Karo Pharmas analys av ett flertal källor, inklusive rapporter från IQVIA Institute for Human Data Science och Euromonitor. Sådan information har återgivits korrekt och, såvitt Karo Pharma känner till och kan förvissa sig om genom information som publicerats av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Av branschpublikationer och rapporter framgår i allmänhet att de innehåller information som har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten avseende sådan information inte kan garanteras. Karo Pharma har inte oberoende verifierat och kan inte lämna några garantier för att branschdata som ingår i Prospektet och som har hämtats från dessa branschpublikationer eller rapporter är korrekt. Marknadsdata och statistik är till sin natur prediktiv information som är förenad med osäkerhet och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan statistik är baserad på marknadsanalyser som i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar av såväl undersökarna som respondenterna, inklusive bedömningar avseende vilka typer av produkter och transaktioner som bör ingå i den relevanta marknaden.

Detta Prospekt innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information som inte kan hämtas från publikationer från marknadsundersökningsinstitut eller andra oberoende källor. Karo Pharma anser att dess uppskattningar avseende marknadsdata kan hjälpa investerare att bättre förstå den bransch som Karo Pharma verkar inom samt Karo Pharmas ställning inom branschen. Även om Karo Pharma anser att Karo Pharmas interna marknadsobservationer är tillförlitliga har Karo Pharmas uppskattningar inte granskats eller verifierats av externa källor. Även om Karo Pharma inte har kännedom om några felaktigheter gällande marknadsdata eller liknande data som presenteras i Prospektet, är sådan information förenad med risker och osäkerhetsfaktorer och är föremål för förändringar till följd av diverse faktorer, inklusive de som diskuteras i detta avsnitt samt i avsnittet "Riskfaktorer" i Prospektet.

Den marknadsinformation som ingår i avsnittet "Marknadsöversikt" har hämtats från och är baserad på följande källor:

- *IQVIA Institute for Human Data Science*: En tillhandahållare av prognoser inom human data science. Information har hämtats från "The Global Use of Medicine in 2019 and Outlook to 2023" 2019 och rör bland annat förväntat antal lanseringar av läkemedel samt globala medicinutgifter.
- *Euromonitor*: En oberoende tillhandahållare av strategisk marknadsanalys. Information har hämtats från "Consumer Expenditure on Pharmaceutical Products, Medical Appliances and Equipment" åren 2017 och 2018, från "Population statistics" 2018 och "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden" 2017 och 2018. Informationen rör bland annat utgifter för läkemedel och OTC-produkter, befolkningsmängd, förväntad livslängd och trender inom hälsa och e-handel.
- *NOMESKO*: De nordiska regeringarnas officiella samarbetsorgan som bland annat publicerar statistik för Norden avseende hälsa. Information har hämtats från "Health statistics for the Nordic countries" 2018 och rör bland annat förekomsten av högkostnads-skydd.
- *Sveriges Apoteksförening*: En branschorganisation för Sveriges alla apotek. Information har hämtats från "Branschrapport" 2019 och rör bland annat försäljning av föreskrivna läkemedel samt öppenvårdsrekvisitioner i Sverige.
- *Sveriges Kommuner och Landsting*: Information har hämtats från "Hälso- och sjukvården till 2030" 2005. Informationen rör bland annat skillnader mellan läkemedelskostnader för personer i olika åldrar.
- *Folkhälsomyndigheten*: Information har hämtats från "Folkhälsans utveckling – Årsrapport 2019" 2019. Informationen rör bland annat övervikt i Sverige.

Inbjudan till teckning av aktier i Karo Pharma Aktiebolag

Karo Pharmas styrelse beslutade den 24 september 2019, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 20 september 2019, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Karo Pharmas aktieägare.

Emissionsbeslutet innebär att Karo Pharmas aktiekapital ökas med högst 24 279 901,473427 kronor genom utgivande av högst 60 700 422 Nya Aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de Nya Aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet är den 1 oktober 2019. Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Karo Pharma får teckna tre Nya Aktier per åtta befintliga aktier i Karo Pharma. I den utsträckning Nya Aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som anmält sig för teckning av aktier utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*". Sådan tilldelning ska i första hand ske till de som även tecknat aktier med företrädesrätt. Teckning ska ske under perioden från och med den 3 oktober 2019 till och med den 17 oktober 2019, eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Teckningskursen har fastställts till 33 kronor per aktie, vilket innebär att Företrädesemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Karo Pharma cirka 2 003,1 miljoner kronor före transaktionskostnader.¹⁾

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 27 procent, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTIER

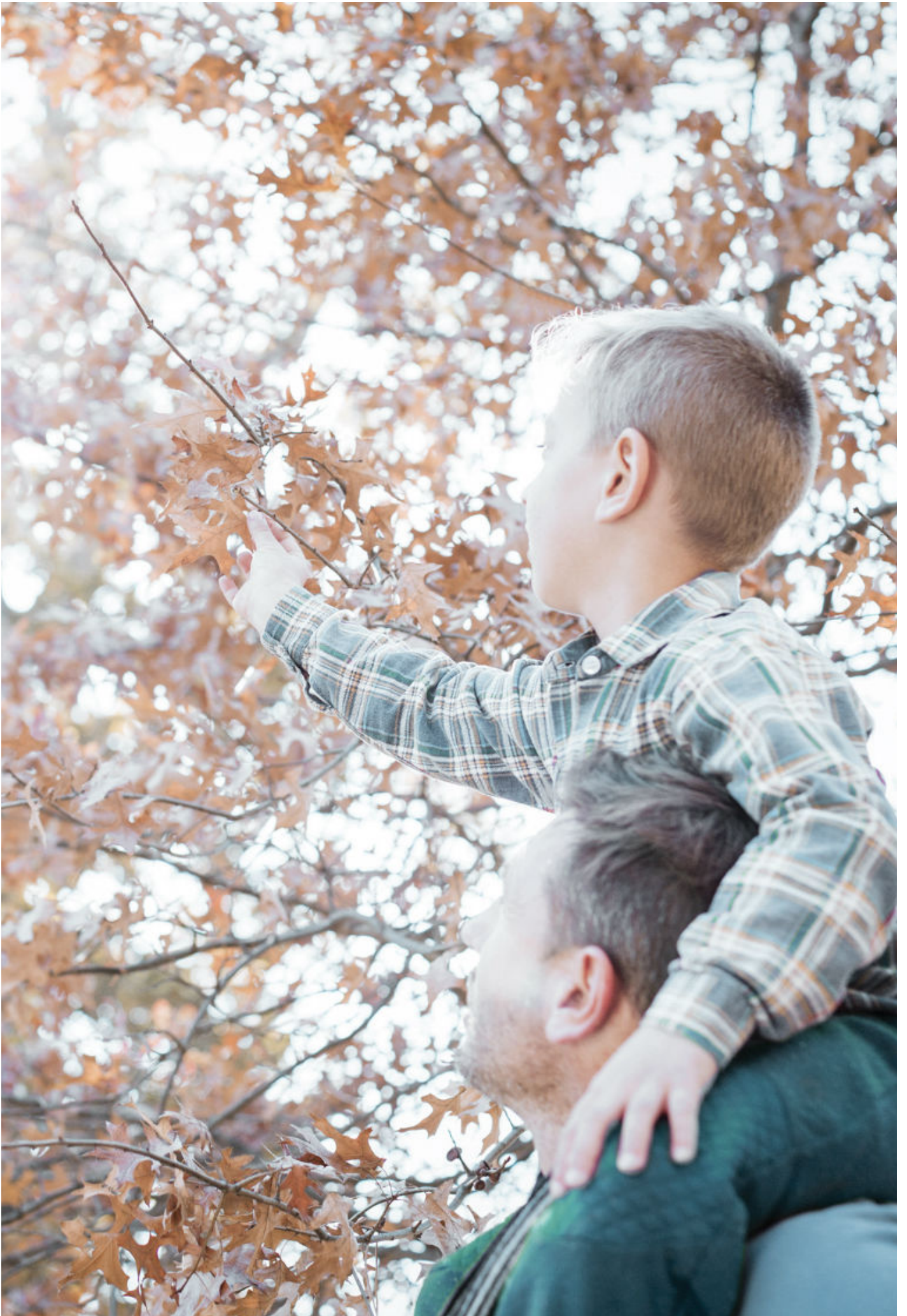
Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, vars aktieinnehav representerar cirka 67,5 procent av antalet utestående aktier och röster i Bolaget²⁾ per dagen för Prospektet, samt Venture Holding, vars aktieinnehav representerar cirka 4,2 procent av antalet utestående aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet, har åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar av Företrädesemissionen. Därutöver har Karo Intressenter och Venture Holding åtagit sig att garantera teckning av resterande del av Företrädesemissionen. Karo Intressenter och Venture Holding har följaktligen åtagit sig att sammantaget teckna respektive garantera teckning av aktier motsvarande hela Företrädesemissionen.³⁾ Karo Intressenters Teckningsåtagande och Emissionsgaranti ingicks den 9 september 2019 och Venture Holdings Teckningsåtagande och Emissionsgaranti ingicks den 19 september 2019. För vidare information om Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna*".

Härmed inbjuds aktieägarna i Karo Pharma att med företrädesrätt teckna Nya Aktier i Karo Pharma i enlighet med villkoren i Prospektet.

Stockholm den 30 september 2019

Karo Pharma Aktiebolag
Styrelsen

- 1) Från emissionsbeloppet om cirka 2 003,1 miljoner kronor kommer avdrag att göras för transaktionskostnader som beräknas uppgå till cirka 27,3 miljoner kronor. Netto beräknas Företrädesemissionen tillföra Karo Pharma cirka 1 975,8 miljoner kronor.
- 2) Motsvarande 66,5 procent av totalt antal aktier och röster i Karo Pharma. Antalet utestående aktier i Karo Pharma uppgår till 161 867 792 aktier. Utestående aktier beräknas som det totala antalet aktier i Karo Pharma, uppgående till 164 332 782 aktier, minus aktier som innehas av Karo Pharma, uppgående till 2 464 990 aktier.
- 3) Varken Teckningsåtagandena eller Emissionsgarantierna är säkerställda. För vidare information, se avsnitt "*Risikfaktorer – Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna avseende Företrädesemissionen är inte säkerställda*".



Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden

BAKGRUND OCH MOTIV

Den 21 juni 2019 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva konsumenthälsovårdsföretaget Trimb och den 12 september 2019 slutfördes förvärvet efter att samtliga villkor för förvärvets genomförande hade uppfyllts.¹⁾Köpeskillingen för förvärvet uppgick till 2 534,7 miljoner kronor²⁾ och finansierades genom nya kreditfaciliteter samt en ny Bryggånefacilitet tillhandahållna av SEB och Swedbank.³⁾

Trimb är ett konsumenthälsovårdsföretag grundat 2012 och baserat i Stockholm. Trimb utvecklar, äger, marknadsför och säljer egenvårdsläkemedel, hälsovårdsprodukter och receptbelagda läkemedel. Trimb har en portfölj av varumärken inom produktkategorierna hudvård, fotvård, familjhälsa och intimbälsa. Produkterna används av vårdgivare inom privat- och offentlig sektor samt av enskilda vårdtagare. Under räkenskapsåret 2018 genererades 46,8 procent av Trimbs nettoomsättning i Norden och 53,2 procent utanför Norden och under perioden 1 januari – 30 juni 2019 genererades 60,2 procent av Trimbs nettoomsättning i Norden och 39,8 procent utanför Norden.

Genom förvärvet stärker Karo Pharma sin position inom egenvårdsläkemedel. Trimb kompletterar Karo Pharma väl, både vad gäller geografisk närvaro, försäljningskanaler och produktutbud. Karo Pharma bedömer att förvärvet medför synergi-potential i form av både försäljnings- och kostnadssynergier och har som målsättning att synergierna ska vara fullt realiserade 2021. För att dessa synergier ska kunna uppnås tillkommer integrationskostnader som kommer att belasta resultatet under 2019 och 2020. Transaktionen förväntas ha en positiv påverkan på Karo Pharmas justerade vinst per aktie under 2020 när synergierna förväntas börja realiseras.⁴⁾För vidare information om integrationskostnader och förväntade synergier från förvärvet av Trimb, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Den nya Koncernen – Synergier och integrationskostnader*".

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

Företrädesemissionen kommer att tillföra Karo Pharma högst 2 003,1 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader om cirka 27,3 miljoner kronor. Det är Karo Pharmas styrelses bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Skälet är att den Bryggånefacilitet om 1 500 miljoner kronor som Bolaget upptagit för att finansiera förvärvet av Trimb förfaller till betalning den 12 september 2020 (för vidare information, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Kreditfaciliteter*"). Om Bryggånefaciliteten behöver återbetalas och Karo Pharma inte kan identifiera alternativ finansiering kommer ett betydande kapitalunderskott uppstå i samband med att Bryggånefaciliteten förfaller till betalning, förutsatt att Bolagets skuldsättningsgrad förblir oförändrad. Av nettoemissionslikviden om totalt cirka 1 975,8 miljoner kronor kommer, i första hand, cirka 1 500 miljoner kronor att användas till att återbetala Bryggånefaciliteten som upptogs i samband med förvärvet av Trimb och, i andra hand, återstående belopp om cirka 475,8 miljoner kronor att användas till att stärka Bolagets finansiella kapacitet att implementera Karo Pharmas tillväxtstrategi genom att genomföra förvärv av bolag och produktportföljer samt tillvarata andra marknads-möjligheter och fortsätta arbetet med att internalisera försäljningsorganisationen (för vidare information om Karo Pharmas förvärvsstrategi, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Den nya Koncernen – Förvärv, förvärvsstrategi och avyttringar*" och för vidare information om aktuella marknadsmöjligheter och Karo Pharmas pågående arbete med internalisering av försäljningsorganisationen, se avsnitt "*Kapitalisering, skuldsättning samt övrig operationell och finansiell information – Den senaste utvecklingen och aktuella trender*"). Det är således styrelsens bedömning att rörelsekapitaltillskottet från Företrädesemissionen kommer att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för de kommande tolv månaderna.

Styrelsen för Karo Pharma är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen för Karo Pharma försäkrar härmed att, enligt Styrelsens kännedom, informationen som ges i Prospektet överensstämmer med sakförhållandena och att ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm den 30 september 2019

Karo Pharma Aktiebolag

Styrelsen

1) Som en del av slutförandet av förvärvet av Trimb har Karo Pharma frivilligt åtagit sig gentemot Konkurrensverket i Sverige att, på vissa villkor och förenat med vite om 200 miljoner kronor, inom viss tid avyttra Hydrokortison Trimb. För vidare information, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimb – Åtagande att avyttra Hydrokortison Trimb*".

2) För fullständig beskrivning av köpeskillingen se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimb*".

3) För vidare information om förvärvet av Trimb, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Trimb*" samt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimb*".

4) Justerad vinst per aktie exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.



Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 1 oktober 2019 är registrerad som aktieägare i Karo Pharma har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen.

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Karo Pharma erhåller tre (3) Teckningsrätter för varje på avstämningsdagen innehavd aktie i Karo Pharma. Åtta (8) Teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) Ny Aktie. Endast ett helt antal Nya Aktier kan tecknas (dvs. inga fraktioner).

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 27 procent, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter.

Anmälan kan även göras för att teckna Nya Aktier som inte tecknats med stöd av Teckningsrätter, se vidare "– Teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter" nedan.

TECKNINGSKURS

De Nya Aktierna emitteras till en Teckningskurs om 33 kronor per Ny Aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag vid Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har rätt att erhålla Teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 1 oktober 2019. Sista dag för handel med aktier i Karo Pharma inklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 27 september 2019. Aktierna i Karo Pharma handlas exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen sedan den 30 september 2019.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 3 oktober 2019 till och med den 17 oktober 2019. Styrelsen för Karo Pharma har rätt att förlänga Teckningsperioden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt efter att sådant beslut har fattats.

EMISSIONSREDOVISNING

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Karo Pharmas räkning förda aktieboken. 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-/servicekonto kommer inte att skickas ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckning över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat vid bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning av och betalning för Nya Aktier ska istället ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se avsnitt "Viktig information till investerare". Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-/servicekonton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion, i vilken det inte vore tillåtet att delta i Företrädesemissionen, inte att erhålla några Teckningsrätter eller tillåtas teckna Nya Aktier. De Teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med Teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 3 oktober 2019 till och med den 15 oktober 2019 under beteckningen "KARO TR". SEB och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. ISIN-koden för Teckningsrätterna är SE0013234242.

TECKNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter (dvs. med företrädesrätt) ska ske under Teckningsperioden, senast den 17 oktober 2019. Efter Teckningsperiodens utgång blir utnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 17 oktober 2019 kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, utnyttjade Teckningsrätter att bokas bort från innehavarens konto.

För att inte värdet av Teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja Teckningsrätterna för att teckna Nya Aktier senast den 17 oktober 2019, enligt instruktioner från innehavarens förvaltare, eller
- sälja de Teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 15 oktober 2019.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Direktregistrerade aktieägares teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning och anmälan antingen genom användande av den förtryckta inbetalningsavin eller en särskild anmälningssedel enligt något av följande alternativ:

- Om samtliga Teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden avses utnyttjas ska den förtryckta vidhängande inbetalningsavin användas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin.
- Om Teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat konto, eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen avses utnyttjas för teckning av Nya Aktier ska anmälningssedeln märkt "Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in till SEB på adressen nedan, ska betalning ske för de tecknade Nya Aktierna i enlighet med instruktion angiven på anmälningssedeln. Anmälningssedel kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner AB03, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast den 17 oktober 2019.

Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som är berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som är berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter (dvs. inte är föremål för de restriktioner som beskrivs under "– Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner" ovan) och som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin, kan betala i kronor genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

SEB

Emissioner AB03, 106 40 Stockholm

IBAN-nummer: SE585000000058651006446

Bankkontonummer: 5865-10 064 46

SWIFT/BIC: ESSESESS

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-/servicekontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Sista betalningsdag är den 17 oktober 2019. Om betalning avser ett annat antal Nya Aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället anmälningssedeln märkt "Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Betalning ska ske enligt ovan angiven betalningsinstruktion. Observera att referens från anmälningssedeln måste anges. Anmälningssedel ska vara SEB tillhanda på adressen ovan senast den 17 oktober 2019.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina förvaltare.

BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-/servicekonto. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-/servicekontot till dess att de Nya Aktierna har registrerats vid Bolagsverket. Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 23 oktober 2019. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier. Leverans av de Nya Aktierna som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas ske omkring den 1 november 2019. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning.

Handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 3 oktober 2019 till och med den 28 oktober 2019. SEB och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0013234259.

TECKNING AV NYA AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Viktig information vid teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 3 oktober–17 oktober 2019. Anmälan är bindande.

Krav på NID-nummer för fysiska personer

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

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier ("LEI") är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna vara en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får SEB inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Ansökan om teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från något av SEB:s kontor i Sverige, SEB:s webbplats för prospekt www.seb.se/prospekt, Swedbanks hemsida för prospekt www.swedbank.se/prospekt samt på Karo Pharms webbplats www.karopharma.se. Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner AB03, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast den 17 oktober 2019.

Förvaltarregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är/avsas vara registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan ske genom slumpmässigt urval. Om inte samtliga Nya Aktier tecknas med stöd av Teckningsrätter kommer tilldelning av Nya Aktier inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp att ske i följande ordning:

- 1) De som tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) pro rata i förhållande till antalet Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter.
- 2) Övriga som anmält intresse av att teckna Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse.
- 3) De som lämnat emissionsgaranti avseende teckning av aktier.

I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter översänds avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-/servicekonto. Tecknade och tilldelade Nya Aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, dock senast tre bankdagar från utskick av avräkningsnotan. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltarens rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till de som ej tilldelats Nya Aktier. Ansökan om teckning av Nya Aktier är bindande. Om betalning ej görs i tid, kommer de Nya Aktierna överföras till annan. För det fall försäljningspriset är lägre än Teckningskursen är den som först tilldelats de Nya Aktierna betalningsskyldig för mellanskillnaden.

De Nya Aktierna kommer att levereras efter att erforderlig registrering skett vid Bolagsverket. Registrering beräknas ske omkring den 31 oktober 2019 och leverans beräknas ske omkring den 1 november 2019. Som bekräftelse på att Nya Aktier bokförts på VP-/servicekontot kommer en VP-avi att översändas till direktregistrerade aktieägare och förvaltare.

RÄTT TILL UTDELNING

De Nya Aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de Nya Aktierna införts i Karo Pharms aktiebok.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Teckningsresultat i Företrädesemissionen förväntas offentliggöras omkring den 21 oktober 2019 genom ett pressmeddelande från Karo Pharma.

HANDEL I NYA AKTIER

Karo Pharmas aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de Nya Aktierna kommer även de aktier som ges ut i Företrädesemissionen att handlas på Nasdaq Stockholm. Sådan handel beräknas inledas omkring den 30 oktober 2019.

ÖVRIG INFORMATION

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare av Nya Aktier kommer Karo Pharma att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas på överskjutande belopp.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan ansökan om teckning komma att lämnas utan avseende eller teckning komma att bedömas ha skett för ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i sådana fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas på sådan likvid.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Personuppgifter som lämnas till SEB, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av SEB, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att SEB ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom SEB-koncernen eller till företag som SEB samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är SEB också skyldigt enligt lag att lämna ut uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen om värdepappersmarknaden (2007:528), en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos SEB är bundna av tystnadsplikt avseende SEB:s kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i SEB-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av SEB, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos SEB:s dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om SEB:s behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Datainspektionen, som är tillsynsmyndighet.

Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att SEB inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifter. Normal lagringstid för personuppgifter är tio år.

Adress till SEB:s dataskyddsombud:

SEB
Dataskyddsombud
106 40 Stockholm

TIDPLAN

Nedanstående tidplan anger och sammanfattar vissa viktiga datum avseende Företrädesemissionen.

Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla Teckningsrätter	30 september 2019
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	1 oktober 2019
Teckningsperioden inleds	3 oktober 2019
Handel med Teckningsrätter inleds	3 oktober 2019
Handel med BTA inleds	3 oktober 2019
Handel med Teckningsrätter avslutas	15 oktober 2019
Teckningsperioden avslutas	17 oktober 2019
Teckningsresultat i Företrädesemissionen offentliggörs	Omkring 21 oktober 2019
Handel med BTA avslutas	28 oktober 2019
Handel med Nya Aktier inleds	Omkring 30 oktober 2019
Leverans av Nya Aktier	Omkring 1 november 2019

FRÅGOR OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Direktregistrerade aktieägare är välkomna att vid frågor om Företrädesemissionen kontakta SEB:s emissionsavdelning helgfri vardag mellan kl. 09.00 och 17.00 på telefon 08-639 27 50.

Förvaltarregistrerade aktieägare och övriga bör i första hand kontakta sin eller sina förvaltare för ytterligare information om praktiska eller tekniska frågor om Företrädesemissionen.

Marknadsöversikt

ÖVERSIKT

Karo Pharma marknadsför och säljer framförallt receptfria läkemedel, receptbelagda läkemedel och egenvårdsprodukter i Sverige och övriga Norden. Marknaden för läkemedel som säljs via apotek och direkt till sjukvården är omfattande. För att ge en tydlig bild av de marknader på vilka Bolaget är verksamt, avgränsas marknaden i detta avsnitt till receptbelagda läkemedel (Rx), OTC-läkemedel och egenvårdsprodukter. Utöver försäljning av läkemedel bedriver Bolaget via utlicensiering läkemedelsutveckling¹⁾ för läkemedel inom autoimmuna sjukdomar, multipel skleros och cancer.

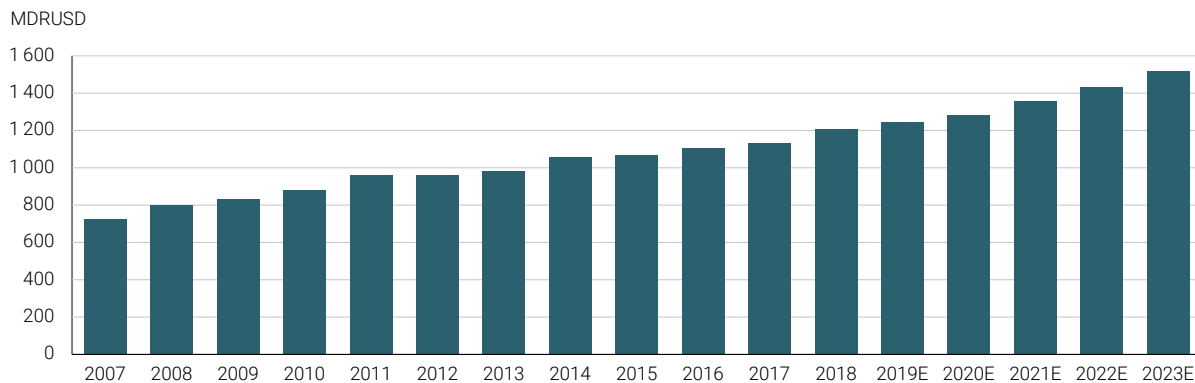
DEN GLOBALA LÄKEMEDELSMARKNADEN

Den globala läkemedelsmarknaden förväntas omsätta cirka 1 520 MDRUSD år 2023, vilket är en ökning med cirka 300 MDRUSD jämfört med det uppskattade värdet 2018 enligt prognoshuset IQVIA Institute for Human Data Science. Antalet nya produkter som lanseras årligen under perioden 2018–2023 beräknas uppgå till 54, vilket

motsvarar en ökning om 8 jämfört med 46 under perioden 2013–2018. Totala utgifter för läkemedel förväntas växa med 3–6 procent årligen under perioden 2018–2023, främst drivet av försäljning av specialistläkemedel på utvecklade marknader och ökade volymer på utvecklingsmarknader där en årlig tillväxttakt om 5–8 procent förväntas under samma period. Marknaden i USA är också en viktig bidragande faktor till den globala tillväxten då USA förväntas rapportera en årlig tillväxttakt om 4–7 procent under perioden 2018–2023.²⁾

De tio länderna Australien, Frankrike, Italien, Japan, Kanada, Spanien, Storbritannien, Sydkorea, Tyskland och USA uppskattades representera cirka 67 procent av de globala läkemedelsutgifterna under 2018. Under 2018 bedömdes USA vara det land med störst läkemedelsutgifter i världen, följt av Kina, som 2012 ersatte Japan som det land med de näst största läkemedelsutgifterna i världen. Den framtida tillväxten förväntas främst ske i Indien och Ryssland med en årlig tillväxttakt om 8–11 respektive 7–10 procent under perioden 2018–2023.³⁾

Globala läkemedelsutgifter 2007–2023⁴⁾



- 1) Utvecklingsprojekten för autoimmuna sjukdomar och cancer är utlicensierade till tredje part, men berättigar Bolaget till ersättning beroende på hur projekten utvecklas.
- 2) IQVIA Institute for Human Data Science, "The Global Use of Medicine in 2019 and Outlook to 2023", 2019.
- 3) IQVIA Institute for Human Data Science, "The Global Use of Medicine in 2019 and Outlook to 2023", 2019.
- 4) IQVIA Institute for Human Data Science, "The Global Use of Medicine in 2019 and Outlook to 2023", 2019.

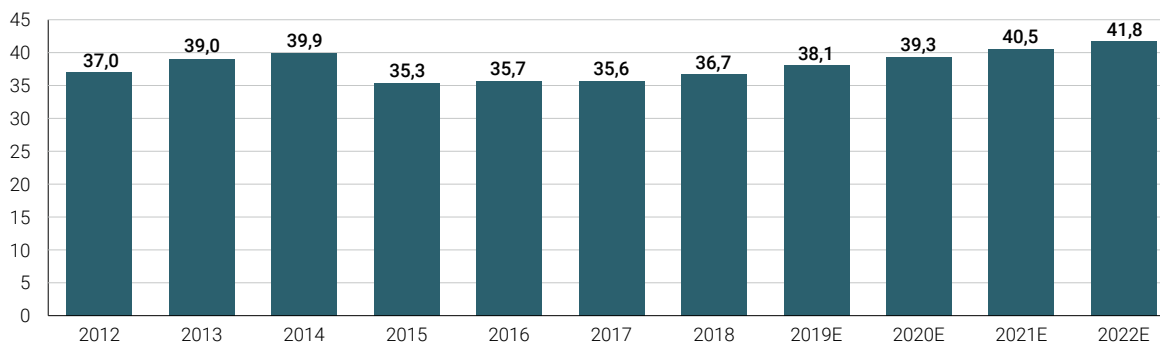
DEN EUROPEISKA LÄKEMEDELSMARKNADEN

Marknaden för läkemedel och medicinteknisk utrustning i Västeuropa¹⁾ uppgick till cirka 162,4 MDRUSD 2018 och förväntas öka med en årlig tillväxttakt om 3,7 procent till 2023 då utgifterna förväntas uppgå till cirka 194,4 MDRUSD.²⁾ Marknadsvärdet för egenvårdsmarknaden i

Västeuropa, bestående av produkter inom OTC-läkemedel, träningsstillskott, vitaminer, kosttillskott, vikthantering och välbefinnande, uppgick till 35,6 MDRUSD 2017. Marknaden förväntas öka med en tillväxttakt om 3,2 procent årligen fram till 2022.³⁾

Den västeuropeiska egenvårdsmarknaden 2012–2022E⁴⁾

MDRUSD



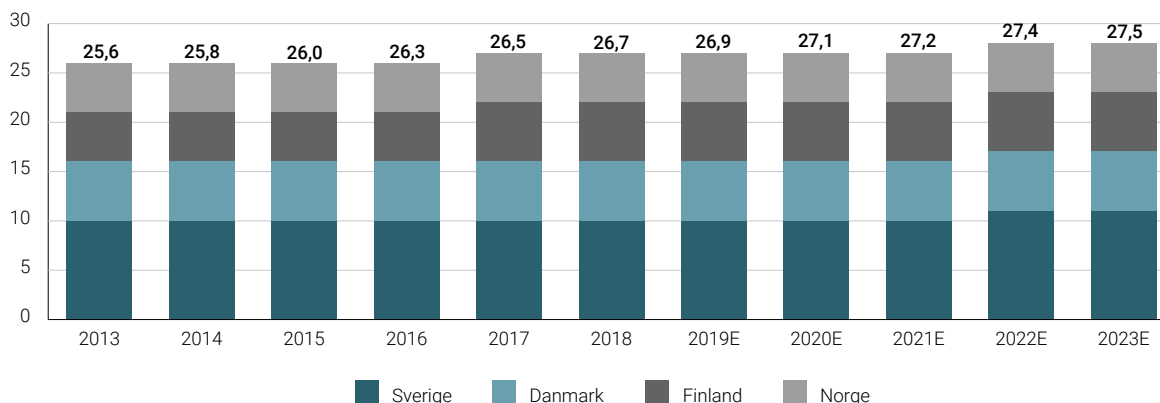
DEN NORDISKA LÄKEMEDELSMARKNADEN

Befolkningsmängden, dess tillväxt samt befolkningens livslängd är tre väsentliga demografiska faktorer för den nordiska⁵⁾ läkemedelsmarknadens storlek. Befolkningen i Norden uppgick till 26,7 miljoner 2018, en ökning med cirka 1,0 miljon människor de senaste fem åren, motsvarande en årlig tillväxttakt om 0,7 procent. Fram till 2023 förväntas den nordiska befolkningen öka med en årlig tillväxttakt om 0,6 procent till 27,5 miljoner människor.

Sveriges befolkning är störst av de nordiska ländernas och uppgick till 10,1 miljoner invånare 2018, följt av Danmark med 5,8 miljoner invånare, Finland med 5,5 miljoner invånare och Norge med 5,3 miljoner invånare. Den svenska och norska befolkningen har växt i snabbast takt de senaste fem åren och förväntas fortsätta öka snabbast de kommande fem åren.⁶⁾

Befolkningsmängd i Norden 2013–2023E⁷⁾

Miljoner invånare

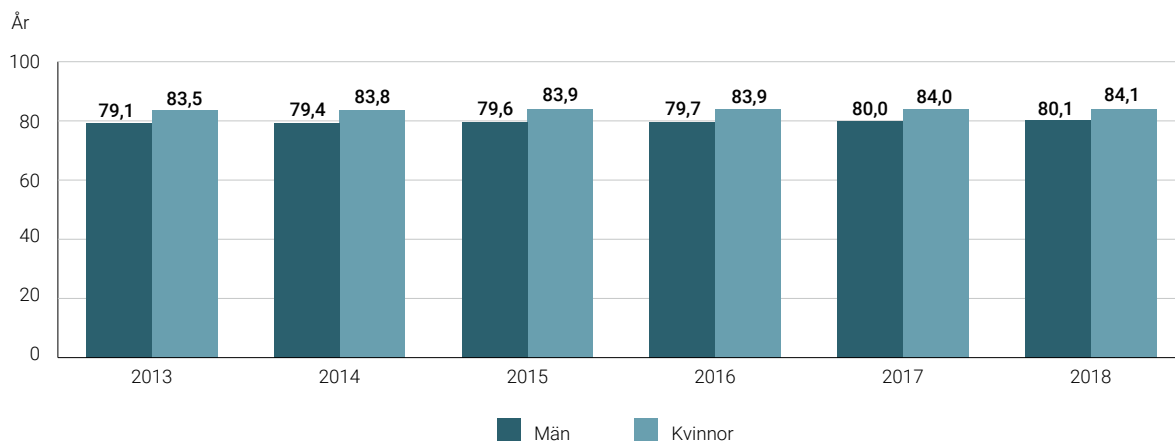


- 1) Västeuropa omfattar länderna Andorra, Belgien, Cypern, Danmark, Finland, Frankrike, Gibraltar, Grekland, Irland, Island, Italien, Liechtenstein, Luxemburg, Malta, Monaco, Nederländerna, Norge, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Turkiet, Tyskland och Österrike.
- 2) Euromonitor, "Consumer Expenditure on Pharmaceutical Products, Medical Appliances and Equipment", 2018.
- 3) Euromonitor, "Consumer Expenditure on Pharmaceutical Products, Medical Appliances and Equipment", 2017.
- 4) Euromonitor, "Consumer Expenditure on Pharmaceutical Products, Medical Appliances and Equipment", 2017.
- 5) Den nordiska marknaden avser Sverige, Norge, Danmark och Finland.
- 6) Euromonitor, "Population statistics", 2018.
- 7) Euromonitor, "Population statistics", 2018.

I kombination med att befolkningmängden i Norden växer ökar även den förväntade livslängden. De senaste fem åren har den förväntade livslängden vid födseln ökat från 79,1 till 80,1 år för män och från 83,5 till 84,1 år för

kvinnor i den nordiska befolkningen. Finland hade den längsta förväntade livslängden för kvinnor om 84,6 år 2018 och Norge hade den längsta förväntade livslängden för män om 81,1 år 2018.¹⁾

Förväntad livslängd vid födsel, genomsnitt för de nordiska länderna 2013–2018²⁾



Utgifterna på den nordiska marknaden för läkemedel och medicinteknisk utrustning uppgick till 10,3 MDRUSD 2018. Sverige var den största marknaden av de fyra nordiska länderna och stod för 35,0 procent av de totala utgifterna, följt av Norge med 23,3 procent, Finland med 22,3 procent och Danmark med 19,4 procent.³⁾

Receptbelagda läkemedel

Den nordiska marknaden för receptbelagda läkemedel (Rx) är i varierande grad subventionerad, där staten betalar en ersättning på en del av kostnaden för förskrivna (och ibland icke-förskrivna) läkemedel. I Danmark och Island beror subventioneringsgraden på varje patients utgifter för läkemedel som omfattas av subventionen. Receptbelagda läkemedel i Norge och Sverige omfattas generellt av olika typer av högkostnadsskydd.⁴⁾

I Sverige uppgick försäljningen (med och utan förmån) av förskrivna läkemedel samt öppenvårdsrekvisitioner till 33,8 MDRSEK 2018, vilket motsvarar en tillväxt om 10,4 procent jämfört med 2017, då värdet uppgick till 30,6 MDRSEK.⁵⁾ Majoriteten av den receptbelagda läkemedelsförsäljningen i Norden sker inom förmånssystemet och subventioneras via staten.

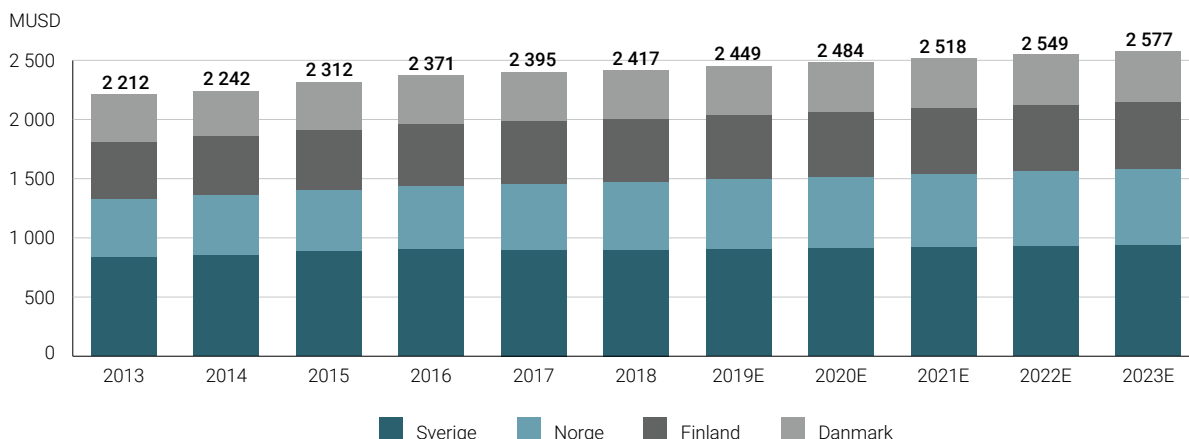
OTC-marknaden

Marknaden för OTC-läkemedel omfattas av försäljning av icke-receptbelagda läkemedel. De nordiska länderna har regleringar för detaljhandel med OTC-läkemedel. Reglerna gäller i huvudsak vem som får äga och bedriva apotek, medan mer liberala regelverk kan begränsa kraven till att apoteken ska ha ansvarig personal med farmaceututbildning eller tillåta försäljning av receptfria läkemedel i annan detaljhandel. I Norden utgör apotekskedjor huvuddelen av OTC-marknaden.⁶⁾

Värdet på den nordiska OTC-marknaden uppgick 2018 till 2,4 MDRUSD och har växt med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 1,8 procent sedan 2013 då värdet på marknaden uppgick till 2,2 MDRUSD. Enligt prognoser från Euromonitor förväntas värdet på den nordiska OTC-marknaden uppgå till 2,6 MDRUSD 2023, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 1,1 procent mellan åren 2018–2023. Den största delmarknaden är Sverige, där värdet uppgick till 0,9 MDRUSD 2018.⁷⁾

1) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2018.
 2) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2018.
 3) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2018.
 4) Health statistics for the Nordic countries, 2018.
 5) Sveriges Apoteksförening, "Branschrappport", 2019.
 6) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2018.
 7) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2018.

Den nordiska OTC-marknaden 2013–2023E¹⁾



Övriga hälsorelaterade produkter

Karo Pharma marknadsför och säljer även hälsorelaterade produkter som är befriade från läkemedelsregleringar. Näringsstillskott, kosmetika och vitaminer är exempel på övriga hälsorelaterade produkter, såväl som vissa medicintekniska produkter, hjälpmedel och övriga förbrukningsvaror. Marknaden för övriga hälsorelaterade produkter är inte lika väldefinierad som för receptbelagda läkemedel och OTC-marknaden, således finns begränsat med marknadsestimater. Euromonitor uppskattar värdet på den nordiska konsumenthälsovårdsmarknaden till 1,7 MDRUSD för 2018, vilket inkluderar bland annat näringsstillskott och vitaminer men exkluderar exempelvis medicintekniska produkter. De två största marknaderna är Sverige och Finland där värdet uppgick till 0,5 MDRUSD i respektive land. Den nordiska och svenska marknaden har rapporterat en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 1,5 respektive 3,0 procent under perioden 2013–2018.²⁾

TRENDER OCH DRIVKRAFTER PÅ DEN NORDISKA LÄKEMEDELSMARKNADEN

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

Ökad medelålder

Läkemedelsmarknaden påverkas i betydande utsträckning av demografiska förändringar. Som en följd av befolkningsförändringarna, där den nordiska befolkningen bedöms växa med cirka en miljon människor under femårsperioden 2018–2023, kommer behovet av sjukvård

och läkemedel att öka.³⁾ De nordiska länderna har därtill en allt mer åldrande befolkning och har historiskt sett bland de högsta medellivslängderna i världen. Den ökade medelåldern i samhället leder till en ökning av åldersrelaterade sjukdomar och i sin tur ett ökat behov av sjukvård och läkemedel. Äldre människor använder ofta flera sorters läkemedel, vilket bidrar till ökade läkemedelsvolymer. Studier visar att kostnaderna för läkemedel är 1,4 gånger högre för personer som är äldre än 95 år jämfört med personer i sextioårsåldern.⁴⁾

Ökning av välfärdssjukdomar

I västvärlden innebär ekonomisk utveckling ett ökat behov av produkter för behandling av välfärdssjukdomar. Förändrade matvanor påverkar efterfrågan av läkemedel som kan användas i behandlingen av exempelvis diabetes, astma eller högt blodtryck. En annan pågående trend är det ökade intresset för förebyggande vård och produkter som kan höja livskvaliteten istället för att enbart behandla en sjukdom. Detta driver efterfrågan på receptfria läkemedelsprodukter ytterligare.

Utmaningar på en snabbt skiftande marknad

Den globala läkemedelsindustrin förändras i rask takt med en utveckling som innebär utmaningar såväl som möjligheter för läkemedelsbolag. Bolagets bedömning är att utveckling av nya läkemedel medför betydande kostnader och långa ledtider. Detta har lett till ett större fokus på att hålla fast i rätten till befintliga läkemedel. Hårdare krav från myndigheter innebär dock att aktörer inte har rätt till att förlänga patent genom att utveckla nya varianter på sina befintliga läkemedel. När patenten går ut tar generikabolagen vid genom att kopiera och börja sälja näst intill identiska läkemedel till ett lägre pris, vilket innebär prispress och ökad konkurrens på marknaden.

1) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2018.

2) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2018.

3) Euromonitor, "Population statistics", 2018.

4) Sveriges Kommuner & Landsting, "Hälsa- och sjukvården till 2030", 2005.

Hälsotrend

Under de senaste decennierna har de nordiska länderna rankats i topp vad gäller både motionsvanor och nutritionsintag. Hälsan i befolkningen och förutsättningarna för att ha en god hälsa skiljer sig dock mellan olika samhällsgrupper. Den pågående hälsotrenden i det västerländska samhället påverkar både konsumenter och producenter. Den ökade hälsomedvetenheten bland befolkningen gör att allt fler väljer receptfria alternativ för behandling och i förebyggande syfte. Detta gör att efterfrågan på produkter inom hälsa och välbefinnande ökar.¹⁾

Parallellt med hälsotrenden och att folk tenderar att motionera i större utsträckning har allt fler människor ett stillasittande arbete. Generellt sett i världen ökar antalet överviktiga, men variationen mellan länder är stor. Även om den nordiska befolkningen inte ligger i topp vad gäller andelen överviktig befolkning är det ändå ett ökande problem i Norden. År 2018 uppgav drygt 50 procent av befolkningen i åldern 16–84 år i Sverige fetma eller övervikt.²⁾

Teknikutveckling och e-handel

Behovet av medicinteknik inom vård och omsorg förväntas växa i framtiden för att kunna möta många av de utmaningar som flera länder i världen står inför. Den historiska teknikutvecklingen har möjliggjorts genom samverkan mellan hälso- och sjukvård, industri och akademi. Utvecklingen i tekniken har gjort att fler patienter blir diagnostiserade och att forskningen kring sjukdomar och diagnoser kan göra större och snabbare framsteg. Den ökade internetanvändningen och e-handeln påverkar också läkemedelsbranschen då allt fler väljer att köpa sina läkemedel via internet istället för i fysisk butik. Därutöver bidrar internetanvändningen till att recensioner av olika läkemedel blir mer lättillgängliga, vilket kan bidra med både positiva och negativa effekter för hälso- och läkemedelsbolag. Trenden är extra tydlig i Norge, Sverige och Danmark och påverkar framförallt vitamintillskott och dietprodukter.³⁾



1) Euromonitor, International, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2017.
2) Folkhälsomyndigheten, "Folkhälsans utveckling – Årsrapport 2019", 2019.
3) Euromonitor, International, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2017.

Verksamhetsbeskrivning

Följande avsnitt innehåller en översikt över Karo Pharmas verksamhet före förvärvet av Trimb, en beskrivning av Trimb och dess verksamhet samt viss ytterligare information om den sammanslagna Koncernen.

KARO PHARMA

Översikt

Karo Pharma är ett läkemedelsbolag med inriktning mot försäljning och marknadsföring av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter som säljs i apotek och detaljhandel. Karo Pharmas produkter finns tillgängliga på över 40 marknader, där de bidrar till att ge patienter ökad tillgång till effektiva behandlingsmöjligheter. Bolaget bildades 1987 och har varit noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1998.

Karo Pharmas styrelse beslutade under 2014 att förändra Karo Pharmas strategiska inriktning i syfte att utveckla ett Specialty Pharma-företag. Visionen var att Karo Pharma skulle vara det ledande Specialty Pharma-företaget i Norden. Sedan strategiförändringen har Karo Pharma successivt byggt upp en produktportfölj av, enligt Karo Pharmas bedömning, väletablerade produkter och varumärken inom Specialty Pharma som genererar positiva kassaflöden. Målet är att växa genom förvärv som passar väl in i Karo Pharmas struktur i kombination med organisk tillväxt. För att uppnå detta mål avser Karo Pharma addera ytterligare produkter och varumärken genom förvärv av bolag, produkt rättigheter och samarbeten med andra läkemedels- och utvecklingsföretag. Organisk tillväxt avses uppnås genom riktad vidareutveckling av bolagen i Koncernen för att realisera synergier samt genom riktade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter för produkter med tydlig tillväxtpotential.

Sedan Karo Pharma förändrade sin strategiska inriktning har Karo Pharmas nettoomsättning och EBITDA-marginal ökat till följd av strategiska förvärv med förbättrad lönsamhet. Under 2017 förvärvade Karo Pharma Weifa ASA, vars verksamhet hade en framträdande position på den norska marknaden för receptfria läkemedel. Under 2018 förvärvade Karo Pharma en produktportfölj bestående av tio läkemedel inkluderande samtliga rättigheter till de aktuella produkterna ("LEO-portföljen"), från LEO Pharma A/S. Den 21 juni 2019 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva konsumenthälsovårdsföretaget Trimb och den 12 september 2019 slutfördes förvärvet efter att samtliga villkor för förvärvets genomförande hade uppfyllts. Trimb grundades 2012 och är ett konsumenthälsovårdsföretag, baserat i Stockholm, med ungefär 90 anställda, som äger licenser till, marknadsför och säljer

ett stort antal egenvårdsläkemedel och hälsovårdsprodukter. För vidare information om Trimb, se avsnitt "– Trimb".

Under perioden 1 januari 2019–30 juni 2019 genererades 78,1 procent av Karo Pharmas nettoomsättning i Norden och 21,9 procent utanför Norden.

Karo Pharmas produkter

Receptbelagda läkemedel (Rx)

Karo Pharmas produktportfölj av receptbelagda läkemedel ("Rx"), som förskrivs av läkare till patienter, består främst av väletablerade produkter med en stabil försäljning inom flera utvalda terapiområden. De receptbelagda läkemedlen har under räkenskapsåret 2018 ökat i betydelse för Karo Pharma efter förvärvet av produktportföljen från LEO Pharma. Förvärvet innefattade tio läkemedel inom terapiområdena infektion, hjärta/kärl och dermatologi, och stärkte Karo Pharmas position i Norden samt möjliggjorde för Karo Pharma att utöka sin verksamhet i övriga delar av Europa. För vidare information om förvärvet av produktportföljen från Leo Pharma, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av LEO-portföljen". Rx svarade för 46,3 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2018 och för 53,3 procent under perioden 1 januari–30 juni 2019.

Receptfria läkemedel (OTC)

Karo Pharma har en stor produktportfölj av receptfria läkemedel ("OTC"). OTC består av egenvårdsprodukter som kan köpas utan recept på apotek och/eller i detaljhandeln. OTC-produkterna är viktiga komplement till receptbelagda läkemedel, då de är lättillgängliga och sparar tid för patienten samt minskar kostnadspressen på hälso- och sjukvården.

Under de senaste åren har Karo Pharma stärkt sitt fokus på receptfria läkemedel som säljs till konsument via apotek och detaljhandel. Genom förvärvet av Trimb utökade Karo Pharma sin portfölj av OTC med ytterligare produkter inom hudvård, fotvård, familjehälsa och intimbälsa. För vidare information om Trimb, se avsnitt "– Trimb". OTC svarade för 24,1 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2018 och 25,2 procent under perioden 1 januari–30 juni 2019.

Övriga hälsorelaterade produkter

Karo Pharma har ett stort antal övriga hälsorelaterade produkter som främst säljs direkt till sjukvården via strukturerade upphandlingsprocesser. Ett brett sortiment av hjälpmedel samt förbrukningsartiklar för diabetes utgör tillsammans den största gruppen av produkter som säljs direkt till sjukvården. Detta produktsegment innefattar även medicintekniska produkter som säljs via apotek, såsom kompressionsstrumpan Mabs och tablettförvaringsbehållaren Dosett. Övriga hälsorelaterade produkter stod för 29,6 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2018 och 21,5 procent under perioden 1 januari–30 juni 2019.

Karo Pharmas distributions- och försäljningsnätverk

Karo Pharmas produkter erbjuds för närvarande på drygt 40 olika marknader. Försäljning och marknadsföring av Karo Pharmas produkter hanteras av en marknadsorganisation, i Sverige, Norge, Danmark och Finland samt sker efter förvärvet av LEO-portföljen och Trimb på vissa marknader genom försäljningspartners. Eftersom Karo Pharma på de marknader där försäljningspartners används saknar intern organisation och infrastruktur för marknadsföring är Karo Pharma delvis beroende av försäljningspartners för att kunna sälja sina produkter. Karo Pharma utvärderar möjligheterna att etablera en egen försäljningsorganisation på dessa marknader när de uppnått en högre mognadsgrad. Genom denna strategi kan Karo Pharma utöka sin närvaro på nya marknader.

Den typ av sjukvårdsverksamhet som använder Karo Pharmas produkter bedrivs både av offentlig och privat sektor samt finansieras i hög utsträckning av skattemedel. Receptfria läkemedel säljs på apotek och i detaljhandel, och finansieras av patienten själv. Försäljning av receptfria läkemedel sker framförallt i apotek. Därtill sker en ökad handel via apotekens e-handel. De receptfria läkemedel som säljs utanför apoteken säljs i detaljhandeln.

Utvecklingsprojekt och nya produkter

Översikt

Sedan förändringen av Karo Pharmas strategiska inriktning, som initierades under 2014, har Karo Pharmas forsknings- och utvecklingsarbete minskat i omfattning till förmån för ett ökat fokus på försäljning och marknadsföring. Karo Pharma har genomfört ett flertal strategiska förvärv för att expandera sin produktportfölj. Det forsknings- och utvecklingsarbete som Karo Pharma bedriver är därför av begränsad omfattning och sker huvudsakligen i samarbete med andra läkemedelsbolag. Karo Pharma har inte för avsikt att initiera några ytterligare forsknings- och utvecklingsprojekt.

Pågående utvecklingsprojekt

Projekt ER-beta MS – Multipel Skleros

Karo Pharma har sedan flera år tillbaka ett projekt för utveckling av botemedel mot Multipel Skleros ("MS"). Det finns idag ett flertal behandlingar av MS på marknaden som syftar till att motverka effekterna av sjukdomen eller bromsa sjukdomsförloppet. Det finns dock inget botemedel mot MS och behovet av nya och effektivare behandlingar är fortsatt stort. Karo Pharma har utvecklat ER-betasubstanser som i prekliniska modeller visat sig kunna bromsa och till och med vända sjukdomsförloppet vid MS. Målet med Karo Pharmas utvecklingsprojekt ER-beta MS är att licensiera projektet till ett läkemedelsbolag som kan fortsätta driva projektet mot marknads lansering. Det finns dock ingen garanti för att Karo Pharma lyckas licensiera projektet till ett läkemedelsbolag enligt denna målsättning.

Licens- och samarbetsavtal med Pfizer avseende ROR-gamma

Karo Pharma bedriver sedan december 2011 ett forskningssamarbete och har ett licensavtal med Pfizer. Syftet med samarbetet är att upptäcka och utveckla substanser som hämmar aktiviteten hos den nukleära hormonreceptorn ROR-gamma, för behandling av autoimmuna sjukdomar. Pfizer innehar en världsomfattande ensamrätt att använda, utveckla, tillverka samt kommersialisera de substanser och produkter som utvecklas under avtalet. Karo Pharma har under avtalet rätt till en ersättning om upp till drygt 200 miljoner USD om Pfizer uppnår vissa utvecklings- och försäljningsmål i projektet samt, utöver det, royalty på försäljning av framtida läkemedel. Bolaget har hittills erhållit fyra sådana betalningar. En första milstolpesbetalning om 2 miljoner USD erhöles i september 2013, en andra betalning om 2 miljoner USD (motsvarande 17,9 miljoner kronor) erhöles under första halvåret 2017 och de tredje och fjärde betalningarna om totalt 10 miljoner USD (motsvarande 86,6 miljoner kronor) erhöles under räkenskapsåret 2018. Det finns dock ingen garanti för att Karo Pharma kommer att erhålla ytterligare utbetalningar under avtalet. För vidare information om licens- och samarbetsavtalet med Pfizer, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Licens- och samarbetsavtal med Pfizer*".

Nya produkter introducerade efter den 31 december 2018

Produktportföljen planeras utökas med Dolerin under fjärde kvartalet 2019. Karo Pharma har ett långsiktigt licensavtal som ger Karo Pharma rätt att sälja och marknadsföra Dolerin på den nordiska marknaden. Dolerin innehåller både paracetamol och ibuprofen och blir den första fasta kombinationsbehandlingen i sitt slag i Norden. Effekterna av kombinationsbehandlingen finns dokumenterade i kliniska studier samt stöds av lokala och internationella riktlinjer inom vården. Läkemedlet är

receptbelagt och har medicinsk registrering i samtliga nordiska länder.

För information om produkter som tillkommit till Karo Pharmas produktportfölj genom förvärvet av Trimb, se avsnitt "– Trimb – Trimbs produkter".

TRIMB

Informationen avseende Trimb i detta avsnitt lämnas med anledning av krav på tilläggsinformation vid komplex finansiell historik som följer av artikel 18 i Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980. För viss operationell och finansiell information om Trimb, se avsnitt "Kompletterande operationell och finansiell information för Trimb", för information om effekterna på Karo Pharmas verksamhet av förvärvet av Trimb, se avsnitt "– Den nya Koncernen" och för information om de hypotetiska effekterna av den komplexa finansiella historiken på Karo Pharmas finansiella historik, se avsnitt "Proforma". Viss ytterligare information om Trimb lämnas på annan plats i Prospektet.

Översikt

Trimb är ett konsumenthälsovårdsföretag grundat 2012 och baserat i Stockholm. Trimb utvecklar, äger, marknadsför och säljer egenvårdsläkemedel, hälsovårdsprodukter och receptbelagda läkemedel. Trimb har en portfölj av varumärken inom produktkategorierna hudvård, fotvård, familjehälsa och intimhälsa. Produkterna används av vårdgivare inom privat- och offentlig sektor samt av enskilda vårdtagare.

Användningsområdena för Trimbs produkter varierar beroende på produktkategori. De huvudsakliga användningsområdena för respektive produktkategori är följande:

- **Hudvård:** Behandling av diverse hudområden med substanser framtagna för olika hudtyper. Produkterna är avsedda att användas i förebyggande syfte eller vid skador, infektioner eller andra åkommor. Bland produkterna ingår huvudsakligen mjukgörande hudkrämer samt preparat för behandling av eksem och infektioner. Vissa av produkterna är specifikt anpassade för barn.
- **Fotvård:** Behandling av hudområden på fötter. Produkterna är avsedda att användas i förebyggande syfte eller vid skador, infektioner eller andra åkommor. Bland produkterna ingår huvudsakligen mjukgörande fotkrämer samt produkter för behandling av vårtor och förhårdnader på fötter.
- **Familjehälsa:** Upprätthållande av god familjehälsa. Produkterna är avsedda för vardagsbruk i syfte att upprätthålla en god hygien och skydd av hud och hår. Produkterna utgörs av olika former av rengöringsvätskor, rengöringsservetter, tandkrämer samt mjukgörande krämer och oljor för huden, solskydd och hårvårdsprodukter anpassade specifikt för barn.

- **Intimhälsa:** Behandling av intima hudområden och kroppsdelar. Produkterna är avsedda att användas för behandling av specifika problem med intimhälsa både i förebyggande syfte och vid infektioner eller skador. Bland produkterna ingår huvudsakligen preparat för självhjälp avsedda för kvinnor, produkter för förebyggande av smärta vid amning samt preparat för behandling av hemorrojder.

Trimb är verksamt framförallt i Norden och Europa och medelantalet heltidsanställda för räkenskapsåret 2018 uppgick till 39. Under räkenskapsåret 2018 hade Trimb en nettoomsättning om 448,8 miljoner kronor och ett rörelseresultat om –82,9 miljoner kronor. Under perioden genererades 46,8 procent av Trimbs nettoomsättning i Norden och 53,2 procent utanför Norden.

Under perioden 1 januari–30 juni 2019 uppgick Trimbs nettoomsättning till 447,4 miljoner kronor. Under perioden genererades 60,2 procent av Trimbs nettoomsättning i Norden och 39,8 procent utanför Norden. Trimbs främsta marknader baserat på nettoomsättning var under perioden Sverige, Storbritannien, Tyskland, Norge och Danmark, vilka stod för 44,1 procent, 9,9 procent, 8,4 procent, 8,4 procent respektive 7,0 procent av Trimbs nettoomsättning. Under perioden var 3,0 procent av Trimbs nettoomsättning hänförlig till försäljning av receptbelagda läkemedel, 19,6 procent hänförlig till försäljning av ej receptbelagda läkemedel och 77,4 procent hänförlig till försäljning av övriga hälsorelaterade produkter.

Förutom organisk tillväxt har Trimbs utveckling i hög utsträckning varit hänförlig till strategiska förvärv av etablerade produkter, vilket tillåtit Trimbs uppbyggnad av en diversifierad produktportfölj på förhållandevis kort tid. Under de senaste åren har Trimb genomfört flera strategiska förvärv, se vidare nedan "– Historik".

Historik

Trimb grundades av fyra privatpersoner med erfarenhet från försäljning av OTC-produkter som ville starta egen verksamhet på marknaden för OTC-produkter. Grundbulten för Trimbs verksamhet var ett antal förvärvade produkträttigheter, framförallt den kolesterolsänkande dieten Betavivo. Sedan grundandet har Trimb expanderat sin verksamhet och marknadsnärvaro genom en kombination av organisk tillväxt, främst hänförlig till lansering av nya produkter, och förvärv av produktportföljer.

Ett skifte i strategi till ett ökat fokus på geografisk expansion i norra Europa och förvärv skedde efter att Avista Capital Holdings, LP ("**Avista**") under juli 2015 blev ny huvudägare av Trimb. Under september 2015 förvärvades YouMedical B.V., varigenom Trimb stärkte sitt utbud av hud- och fotvårdsprodukter samt etablerade närvaro på den nederländska marknaden. Utbudet av hud- och fotvårdsprodukter breddades ytterligare genom förvärvet av ett antal OTC-produkter från CCS Healthcare Nordic AB ("**CCS Healthcare**") under mars 2016.

Trimb initierade även en marknadsföringskampanj för lansering av Betavivo i framförallt Storbritannien och Tyskland under 2016. Kampanjen fick inte avsedd effekt, utan föranledde betydande nedskrivningar under räkenskapsåret 2017 (för vidare information, se avsnitt "Kompletterande operationell och finansiell information för Trimb – Kommentarer till Trimbs historiska finansiella utveckling – Verksamhetsresultat – Räkenskapsåret 2017 jämfört med räkenskapsåret 2016 – Rörelse-resultat"). Till följd av ett försämrat resultat under räkenskapsåret 2016, initierades vissa kostnadsbesparande åtgärder som innebar att ledningsfunktioner i framförallt Nederländerna flyttades till Stockholm.

Under juni 2017 förvärvades Pevaryl och Fungoral från Janssen Pharmaceutica N.V. och Cilag GmbH International, båda dotterbolag till Johnson & Johnson (tillsammans med Janssen Pharmaceutica N.V. och Cilag GmbH International, "Johnson & Johnson"), vilket ytterligare breddade Trimbs utbud av hud- och fotvårdsprodukter samt stärkte Trimbs geografiska närvaro i framförallt Sverige, Norge och Danmark samt Tyskland, Österrike och Schweiz ("DACH").

Under december 2018 förvärvades BioClin B.V. ("BioClin"), vari rättigheterna till Multi-Gyn och Multi-Mam ingick. Härigenom stärktes utbudet av intimvårds- och familjeprodukter. En portfölj av ytterligare hudvårdsprodukter ingick i förvärvet av CCS Skincare Brands AB under januari 2019, vilket stärkte Trimbs marknadsnärvaro i Norden och Storbritannien. Genom ingåendet av ett exklusivt licensavtal med Actavis Group PTC ("Teva") under februari 2019 erhöll Trimb vidare rätt att sälja ett antal hud- och munvårdsprodukter, inklusive Flux och Decubal i Sverige, Norge och Danmark.

Under räkenskapsåren 2016–2018 har Trimb drivit organisk tillväxt framförallt genom lansering av nya produkter inom lönsamma produktserier (eng. *line extensions*). Inom produktserien Nailner, som används för behandling av nagelsvamp, har en vidareutvecklad variant av den ursprungliga produkten lanserats under varumärket Nailner Premium. Vidare har en tilläggsprodukt lanserats i form av ett nagellack som, till skillnad från vanliga nagellack, kan användas i kombination med övriga produkter inom produktserien Nailner. För information om produkter lanserade efter den 31 december 2018, se avsnitt "Trimb – Nya produkter introducerade efter den 31 december 2018" och för vidare information om line extensions påverkan på Trimbs resultat, se avsnitt "Kompletterande operationell och finansiell information för Trimb – Viktiga faktorer som påverkar Trimbs resultat – Organisk tillväxt".

Under 2019 förvärvades Trimb av Karo Pharma från de tidigare ägarna, inklusive huvudägaren Avista.

Trimbs förvärv

Under 2018 och 2019 har Trimb genomfört ett antal strategiska förvärv i syfte att stärka produkterbjudandet och expandera den geografiska närvaron. I nedanstående tabell presenteras sammanfattande information om dessa förvärv. För ytterligare information om den hypotetiska finansiella påverkan som vissa av förvärven skulle ha haft på Karo Pharmas resultat för perioden 1 januari–30 juni 2019 hänvisas till avsnittet "Proforma". För information om förvärvsavtalen avseende nedanstående transaktioner hänvisas till avsnittet "Legala frågor och kompletterade information – Väsentliga avtal".

Datum för ingående av avtal	Transaktion	Beskrivning och transaktionslogik	Köpeskilling/licensavgift	Nettoomsättning perioden 1 januari–30 juni 2019
December 2018	BioClin B.V	I december 2018 förvärvades BioClin, vilket innebar att Trimb förvärvade rättigheterna till produkterna Multi-Gyn, Multi-Mam och Nutri-Gyn. Genom förvärvet stärkte Trimb sitt erbjudande inom produktkategorin intimvårdsprodukter, i synnerhet på den europeiska marknaden.	Köpeskilling om 37 957 000 euro	BioClin omsatte 50,8 ¹⁾ miljoner kronor under perioden 1 januari–30 juni 2019.
Januari 2019	Produktportfölj från CCS Healthcare	I januari 2019 förvärvades en portfölj med produkter från CCS Healthcare, däribland CCS, OLIVA och FOOTPRO. Genom förvärvet stärkte Trimb sitt erbjudande inom produktkategorin hudvårdsprodukter i Norden och i Storbritannien.	Köpeskilling om 256 800 000 kronor	Rörelsen från CCS Healthcare omsatte cirka 69 ²⁾ miljoner kronor under perioden 1 januari–30 juni 2019.
Februari 2019	Teva	I februari 2019 ingick Trimb ett licensavtal med Teva, varigenom Trimb förvärvade exklusiva försäljningsrättigheter till ett antal hud- och munvårdsprodukter, inklusive Flux och Decubal i Norden.	Licensavgift om 17 500 000 USD ³⁾	De förvärvade produkterna omsatte cirka 93 ⁴⁾ miljoner kronor under perioden 1 januari–30 juni 2019.

1) Informationen är baserad på nettoomsättning under perioden januari–juni 2019 och härrör från Trimbs interna rapporteringssystem. Informationen har inte blivit granskad av Trimbs revisor.

2) Informationen är baserad på nettoomsättning under perioden januari–juni 2019 och härrör från Trimbs interna rapporteringssystem. Informationen har inte blivit granskad av Trimbs revisor.

3) Avser licensavgift för perioden 1 mars 2019 till 1 mars 2026. Licensavgiften kan bli föremål för justering under vissa omständigheter. För vidare information, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Trimbs licens- och samarbetsavtal med Teva".

4) Informationen är baserad på nettoomsättning under perioden mars–juni 2019 och härrör från Trimbs interna rapporteringssystem. Informationen har inte blivit granskad av Trimbs revisor.

Trimbs produkter

Översikt

Trimbs produkter är indelade i fyra produktgrupper: hudvårdsprodukter, fotvårdsprodukter, familjeprodukter och intimvårdsprodukter. Nedan följer en beskrivning av väsentliga produkter inom respektive produktkategori.

Hudvårdsprodukter

Trimbs hudvårdsprodukter syftar till behandling av diverse hudområden. Produkterna är avsedda att användas i förebyggande syfte eller vid skador, infektioner eller andra åkommor. Bland produkterna ingår substanser framtagna för olika hudtyper, såsom mjukgörande hudkrämer, samt preparat för behandling av eksem och infektioner. Vissa av produkterna är specifikt anpassade för barn.

Under räkenskapsåret 2018 stod Trimbs hudvårdsprodukter för 18 procent av Trimbs nettoomsättning. Baserat på omsättning var Trimbs främsta hudvårdsprodukter under samma period följande:

- *Pevaryl*: Pevaryl finns dels i form av en kräm för behandling av svampinfektioner på huden, oavsett typ eller plats, dels i form av ett puder som kan användas vid fotsvamp.

- *Propyless*: Propyless är en mjukgörande emulsion med vattenbindande egenskaper och viss antimikrobiell effekt mot vissa svampar och bakterier. Propyless används för att behandla torr hud av olika slag.
- *Fungoral*: Fungoral är ett schampo avsett att motverka uppkomsten av mjäll i hårbotten.

Per dagen för Prospektet ingår Hydrokortison Trimb i Trimbs utbud av hudvårdsprodukter. Hydrokortison Trimb är en mild verkande hydrokortisonkräm med inflammationshämmande och klådstillande effekt som används vid lindriga eksem. Som en del av slutförandet av förvärvet av Trimb har Karo Pharma frivilligt åtagit sig gentemot Konkurrensverket i Sverige att, på vissa villkor och förenat med vite om 200 miljoner kronor, inom viss tid avyttra Hydrokortison Trimb. För vidare information, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimb – Åtagande att avyttra Hydrokortison Trimb".

Trimb ingick i februari 2019 avtal med Teva som ger Trimb rätt att sälja Decubal i Norden. Decubal är krämer med ett högt fettinnehåll från lanolin som används för behandling av torr och problematisk hy. För det fall att Decubal hade ingått i Trimbs utbud av hudvårdsprodukter under räkenskapsåret 2018 bedömer Karo Pharma att produkten hade varit en av Trimbs mest betydande hudvårdsprodukter baserat på omsättning.

Hudvårdsprodukter inom produktserien Propyless



Fotvårdsprodukter

Trimbs fotvårdsprodukter syftar till behandling av hudområden på fötter. Produkterna är avsedda att användas i förebyggande syfte eller vid skador, infektioner eller andra åkommor. Bland produkterna ingår huvudsakligen mjukgörande fotkrämer samt produkter för behandling av vårtor och förhårdnader på fötter.

Under räkenskapsåret 2018 stod Trimbs fotvårdsprodukter för 38 procent av Trimbs nettoomsättning. Baserat på omsättning var Trimbs främsta fotvårdsprodukter under samma period följande:

- *Nailner*: Nailner är en nagelsvampsbehandling som ger direkt effekt och normaliserar nagelns tjocklek.
- *Wortie*: Wortie är en frysbehandling av hand- och fotvårtor som baseras på användning av ett stift för nedkyllning av vårtor.

- *Footner*: Footner är en mjukgörande salva för behandling av förhårdnader och sprickor på hälarna.
- *Cortimyk*: Cortimyk är ett svampdödande och klådstillande medel med antiinflammatorisk effekt som används för behandling av fotsvamp med besvärande klåda.

Trimb ingick i januari 2019 avtal med CCS Healthcare om förvärv av en produktportfölj av bland annat fotvårdsprodukter under varumärket CCS. CCS är ett utbud av krämer med mjukgörande egenskaper avsedda för behandling av torr hud, däribland på fötter. För det fall att produkterna hade ingått i Trimbs utbud av fotvårdsprodukter under räkenskapsåret 2018 bedömer Karo Pharma att de hade tillhört Trimbs mest betydande fotvårdsprodukter baserat på omsättning.

Fotvårdsprodukter inom produktserien CCS



Familjeprodukter

Trimbs familjeprodukter syftar till upprätthållande av god familjehälsa. Produkterna utgörs av olika former av rengöringsvätskor, rengöringsservetter, tandkrämer samt mjukgörande krämer och oljor för huden, solskydd och hårvårdsprodukter anpassade specifikt för barn. Produkterna är avsedda för vardagsbruk i syfte att upprätthålla en god hygien och skydd av hud och hår.

Under räkenskapsåret 2018 stod Trimbs familjeprodukter för 18 procent av Trimbs nettoomsättning. Baserat på omsättning var Trimbs främsta familjeprodukter under samma period följande:

- *Betavivo*: Betavivo är ett sortiment av dieter och kosttillskott avsedda att sänka kolesterolhalten i blodet på ett naturligt och effektivt sätt.
- *PoxClin*: PoxClin är en lösning som lindrar klåda och motverkar ärrbildning som används för behandling av vattkoppor.
- *Multi-Mam*: Multi-Mam är ett sortiment av amningshjälpmedel som lindrar ömmande eller såriga bröstvårtor eller problem vid tandsprickningen.

- *Clinomyn*: Clinomyn är ett sortiment av tandkräm och munvårdsprodukter avsedda för behandling av problem relaterade till rökning.

Trimb ingick i februari 2019 avtal med Teva som ger Trimb rätt att sälja en produktportfölj av munvårdsprodukter under varumärket Flux i Norden och i januari 2019 avtal med CCS Healthcare om förvärv av en produktportfölj av bland annat familjeprodukter under varumärkena DAX, Antibac och Bamse. Flux är ett sortiment av munskölj, tandkräm, pastiller och liknande produkter med högt flourinnehåll avsedda att användas för upprätthållande av en god munhygien och förebyggande av karies. DAX & Antibac är ett sortiment av hygienprodukter avsedda för rengöring och desinfektion av hudområden och skador. Bamse är ett sortiment av hudvårds-, hårvårds-, rengörings- och solskyddsprodukter anpassade för användning på barn. För det fall att produkterna hade ingått i Trimbs utbud av familjeprodukter under räkenskapsåret 2018 bedömer Karo Pharma att de hade tillhört Trimbs mest betydande familjeprodukter baserat på omsättning.

Munvårdsprodukter inom produktserien Flux



Intimvårdsprodukter

Trimbs produkter inom intinvård syftar till behandling av intima hudområden och kroppsdelar. Produkterna är avsedda att användas för behandling av specifika problem med intimhälsa både i förebyggande syfte och vid infektioner eller skador. Bland produkterna ingår huvudsakligen preparat för självhjälp avsedda för kvinnor, produkter för förebyggande av smärta vid amning samt preparat för behandling av hemorrojder.

Under räkenskapsåret 2018 stod Trimbs intinvårds-

produkter för 5 procent av Trimbs nettoomsättning. Sett till omsättning var Trimbs främsta intinvårdsprodukter under samma period följande:

- *Multi-Gyn*: Multi-Gyn är en medicinteknisk produkt innehållande den aktiva ingrediensen 2QR som används för behandling av vaginala problem.
- *HemoClin*: HemoClin är en hydrogel med modern appliceringsteknik avsedd för behandling av hemorrojder.

Intimvårdsprodukter inom produktserien Multi-Gyn



Trimbs distributions- och försäljningsnätverk

Trimb marknadsför och distribuerar sina produkter både direkt, genom användning av intern säljstyrka och infrastruktur för försäljning direkt till detaljister eller grossister, och indirekt, genom användning av lokala försäljningspartners som hanterarmarknadsföring och distribution till detaljister och grossister. Under räkenskapsåret 2018 var 74 procent av Trimbs nettoomsättning hänförlig till direkt marknadsföring och distribution och 26 procent till indirekt marknadsföring och distribution. Direkt marknadsföring och distribution sker framförallt i Sverige, Norge, Danmark, Storbritannien, Nederländerna och Tyskland. Indirekt marknadsföring och distribution sker framförallt i Tyskland, USA, Frankrike och Polen.

Trimb har sedan 2018 vidtagit åtgärder för att öka andelen direkt försäljning i syfte att förbättra marginalerna på sina produkter. Vid försäljning via försäljningspartners måste Trimb sälja sina produkter till lägre priser än vid försäljning direkt till detaljister och grossister eftersom även Trimbs försäljningspartners är beroende av att upprätthålla marginaler. Direkt försäljning innebär dock kostnader för etablering av intern organisation på de marknader där samarbeten med försäljningspartners avslutas och är därmed förenad med vissa risker (för vidare information, se avsnitt "*Risikfaktorer – Risker relaterade till Karo Pharmas verksamhet och marknad – Risker relaterade till Karo Pharmas affärsmodell och produkter – Karo Pharma är beroende av samarbeten med försäljnings- och logistikpartners för försäljning på vissa marknader*").

Trimbs arbete med internalisering av marknadsföring och försäljning har hittills huvudsakligen varit fokuserat på Sverige, Danmark, Norge, Storbritannien, Nederländerna, Österrike, Tyskland och Baltikum samt särskilt avsett produkterna Multi-Mam och Multi-Gyn. Sedan Trimb initierade internaliseringen av försäljningsorganisationen under 2018 har Trimbs kostnader för kompensation till försäljningspartners för förtida uppsägningar av samarbetsavtal uppgått till totalt cirka 110 miljoner kronor. I detta ingår kostnader för kompensation till Trimbs distributör av Multi-Gyn och Multi-Mam i Tyskland om 7 miljoner euro. Trimb har kommit överens med distributören om att avsluta samarbetet från och med den 1 oktober 2019. Karo Pharma kommer därmed etablera en egen försäljningsorganisation i Tyskland och sälja dessa produkter direkt i egen regi i syfte att på sikt uppnå en högre lönsamhet och stärka kontrollen över sina varumärken på fler geografiska marknader. Vidare har Trimb kommit överens med en distributör i Storbritannien och en distributör i Österrike om att avsluta sina samarbeten med dessa under fjärde kvartalet 2019 respektive första kvartalet 2020. För vidare information, se avsnitt "*Kompletterande operationell och finansiell information för Trimb – Väsentliga händelser avseende Trimb efter den 31 december 2018*".

Nya produkter introducerade efter den 31 december 2018

Översikt

Trimb lanserar löpande nya produkter, framförallt inom existerande produktserier med hög lönsamhet genom så kallade line extensions. Syftet med sådana line extensions är att öka värdet på befintliga varumärken och att öka nettoomsättningen både av de nya produkterna och av andra produkter inom samma produktserie. Vid utvärdering av möjliga line extensions fokuserar Trimb huvudsakligen på befintliga varumärkens resultatpåverkan, men även på utsikter för ökning av nettoomsättningen på längre sikt. Nedan anges de produkter Trimb lanserat sedan den 31 december 2018.

För vidare information om Trimbs strategi för line extensions och påverkan på Trimbs resultat, se avsnitt "*Kompletterande finansiell och operationell information för Trimb – Viktiga faktorer som påverkat Trimbs resultat – Organisk tillväxt*".

Bamse-hudvårdsprodukter

Bamse-hudvårdsprodukter är ett sortiment av hudvårdsprodukter speciellt anpassade för barn. Produkterna utgörs av schampon, balsam, duschtvål och hudlotion som innehåller vårdande ingredienser anpassade för barns känsligare hud. Genom lanseringen av Bamse-hudvårdsprodukter utökas Trimbs existerande utbud av hudvårdsprodukter med produkter specifikt anpassade för barn.

Wortie Plåster

Wortie Plåster är en produkt avsedd att användas för behandling av hand- och fotvårtor. Plåstren innehåller salicylsyra som orsakar en kemisk fjällning av huden och stimulerar cellförnyelse vilket resulterar i att vårtor luckras upp. Ny, frisk hud bildas, varefter vårtor skrumpnar och försvinner. Genom lanseringen av Wortie Plåster utökas Trimbs utbud av produkter för behandling av vårtor under varumärket Wortie.

Fungobase

Fungobase är schampo och balsam avsedda för behandling av torr hårbotten. Produkterna innehåller oljor, syror och vitaminer avsedda att förebygga torr hårbotten, svamp och mjäll. Genom lanseringen av Fungobase utökas Trimbs existerande utbud av hudvårdsprodukter för behandling av torr hud och svamp.

Footner Wonder Scrub

Footner Wonder Scrub är en peelingprodukt för mjukgöring av hud på fötter. Peelingen skrubbar, mjukgör och ger en värmande känsla. Produkten innehåller saltkristaller, solrosolja och mandelolja som peelar och gör fötterna lena. Genom lanseringen av Footner Wonder Scrub utökas Trimbs utbud av produkter för fotvård under varumärket Footner.

Nailner Premium

Nailner Premium är en egenvårdsbehandling mot nagelsvamp i flytande form med en unik så kallad peel-off funktion. Lösningen sänker pH-värdet i nageln för att skapa en miljö där nagelsvamp inte kan växa samt ger ljusare och slätare naglar och normaliserar nagelns tjocklek. Genom lanseringen av Nailner Premium utökas Trimbs utbud av produkter för behandling av nagelsvamp under varumärket Nailner.

Indy Beauty kosmetikasortiment

Kosmetikasortimentet inom produktserien Indy Beauty består av ett flertal sminkprodukter och nagellack avsedda för modifiering av färgen och strukturen på kvinnors hudområden i ansiktet samt av nagelparti och hår. Genom lanseringen av sortimentet utökas Trimbs produktutbud inom hudvårdssegmentet till marknaden för kosmetika.

KidsClin Spray Örondroppar

KidsClin Spray Örondroppar är örondroppar i sprayform avsedda för lindring av öronvärk, avlägsnande av öronvax samt förbättring av hörsel och kan användas av barn från två års ålder. Produkten är receptfri och har endast naturliga ingredienser. Genom KidsClin Spray Örondroppar utökas Trimbs utbud av produkter inom familjeprodukter under varumärket KidsClin.

CCS och Teva

För information om produkter som tillkommit till Karo Pharmas produktportfölj genom förvärvet av en produktportfölj från CCS och licensavtalet med Teva, se avsnitt "– Trimb – Trimbs förvärv".

Anställda

Tabellen nedan visar medeltalet heltidsanställda vid utgången av räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016, fördelade per land.

Land	2018	2017	2016
Sverige	34	25	14
Nederländerna	3	8	15
Österrike och Frankrike	2	2	1
Summa anställda	39	35	30

DEN NYA KONCERNEN

Informationen avseende effekterna på Karo Pharmas verksamhet av förvärvet av Trimb i detta avsnitt lämnas med anledning av krav på tilläggsinformation vid komplex finansiell historik som följer av artikel 18 i Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980. För information om Trimbs verksamhet, se avsnitt "– Trimb", för operationell och finansiell information om Trimb, se avsnitt "Kompletterande operationell och finansiell information för Trimb" och för information om de hypotetiska effekterna av den komplexa finansiella historiken på Karo Pharmas finansiella historik, se avsnitt "Proforma". Viss ytterligare information om Trimb lämnas på annan plats i Prospektet.

Karo Pharma efter förvärvet av Trimb

Genom förvärvet av Trimb stärks Karo Pharmas marknadsposition och en stabil plattform för Bolagets fortsatta tillväxt skapas. Den sammanslagna Koncernen hade en omsättning 1 255,7 miljoner kronor (proforma) under perioden januari–juni 2019.¹⁾ Per dagen för Prospektet har den sammanslagna Koncernen cirka 100 varumärken inom både receptbelagda läkemedel och egenvårds-läkemedel samt flera näringstillskott och övriga hälsovårdsprodukter.

Förvärvet av Trimb innebär också en fortsatt diversifiering och riskspridning av Bolagets intäkter över fler produkter, samt en stärkt närvaro i vissa geografiska marknader. Merparten av nettoomsättningen under perioden januari–juni 2019 härrörde från Norden för den sammanslagna Koncernen.

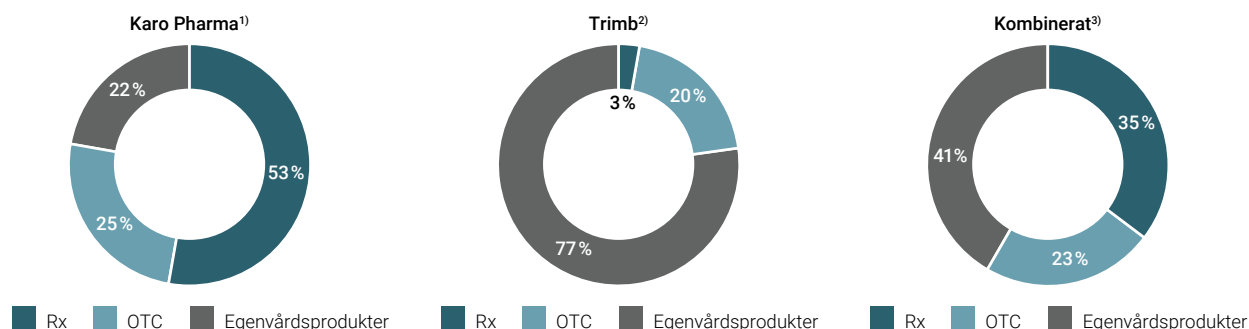
Trimb kompletterar Karo Pharma väl, både vad gäller geografisk närvaro, försäljningskanaler och produktutbud. Trimb är ett framstående bolag inom egenvårds-läkemedel och hälsovårdsprodukter, och har under de senaste åren framgångsrikt byggt en nordisk verksamhet och har en växande närvaro i norra Europa.

Försäljningsandelar

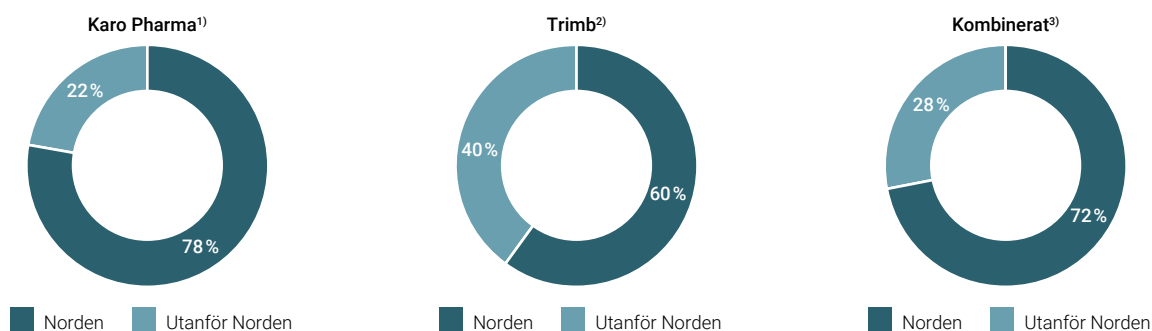
Karo Pharmas exponering mot receptfria läkemedel och egenvårds-läkemedel har ökat genom förvärvet av Trimb. Bolaget var tidigare beroende av receptbelagda läkemedel i större utsträckning, men har genom Trimb fått en kompletterande produktportfölj som innebär större diversifiering.

1) Se vidare avsnitt "Proforma".

Försäljning per segment innan och efter förvärvet av Trimb, januari–juni 2019



Försäljning per geografi innan och efter förvärvet av Trimb, januari–juni 2019



1) Den finansiella informationen för Karo Pharma under perioden januari–juni 2019 är hämtad från Koncernens ej reviderade delårsrapport för den sexmånadersperiod som avslutades den 30 juni 2019.

2) Den finansiella informationen för Trimb under perioden januari–juni 2019 är hämtad från Trimbs interna rapporteringssystem.

3) Den finansiella informationen för Karo Pharma och Trimb kombinerat under perioden januari–juni 2019 är härledd utifrån Karo Pharmas och Trimbs försäljning under samma period.

Synergier och integrationskostnader

Karo Pharma och Trimb säljer likartade produkter på, i stor utsträckning, samma geografiska marknader. Som del av utvärderingsprocessen av Trimb identifierade Karo Pharma skal- och samordningsfördelar som möjliggör mer effektiv resursallokering samt kostnadsbesparingar. Exempelvis uppskattar Bolaget att det finns möjligheter till rationalisering inom logistik samt organisatoriska effektiviseringar, såsom exempelvis minskat användande av konsulter. Därtill bedömer Bolaget att behovet av produktrabatter reduceras och att marknadsföringskostnaderna som andel av omsättningen kan sänkas. Som tidigare kommunicerats har Bolaget bedömt att årliga försäljnings- och kostnadssynergier kan uppnås om cirka 50 miljoner kronor när de är fullt realiserade 2021. För att dessa synergier ska kunna uppnås tillkommer uppskattade integrationskostnader om totalt cirka 30–40 miljoner kronor som kommer att belasta resultatet under perioden 2019 och 2020.

Detta avsnitt innehåller framåtblickande uttalanden angående möjliga synergier och kostnadsbesparingar. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive de som presenteras under rubriken "Riskfaktorer – Risker relaterade till Karo Pharmas verksamhet och marknad – Risker relaterade till Karo Pharmas affärsmodell och produkter – Karo Pharmas strategi inkluderar förvärv och avyttringar av bolag och produktportföljer och Karo Pharma kanske inte lyckas integrera genomförda förvärv fullt ut eller genomföra avyttringar", vilket skulle kunna leda till att faktiska kostnadsbesparingar och fördelar från synergier skiljer sig väsentligt från Karo Pharmas nuvarande uppskattningar. Se även avsnitt "Viktig information till investerare – Framåtriktad information" för risker förknippade med att förlita sig på framåtblickande uttalanden.

Förvärv, förvärvsstrategi och avyttringar

Karo Pharma har stor erfarenhet av att identifiera, genomföra och integrera förvärv. Sedan 2015 har Karo Pharma genomfört åtta förvärv av bolag och produktportföljer i olika storleksklasser (årlig omsättning om cirka 50–930 miljoner kronor). Förvärven har främst varit ägnade att diversifiera Karo Pharmas produktportfölj, stärka positionen på befintliga marknader och att expandera verksamheten geografiskt. Bolagets förvärvsdrivna tillväxtplaner har accelererats ytterligare efter att EQT, genom Karo Intressenter AB, blev majoritetsägare i Karo Pharma under 2019. Läkemedelsbranschen genomgår konsolidering och som del av Bolagets målsättning att fortsätta genomföra värdeskapande förvärv överväger Bolaget löpande olika förvärvsmöjligheter, såväl inom befintliga och angränsande produktområden som på nya och befintliga geografiska marknader. Inom ramen för sin förvärvsdrivna tillväxtstrategi analyserar följaktligen Bolaget kontinuerligt ett flertal möjliga förvärv av bolag, produktportföljer och produkt rättigheter.

Per dagen för Prospektet för Bolaget flera dialoger avseende möjliga förvärv av bolag och produktportföljer i olika storleksklasser (primärt omkring cirka 300–1 500 miljoner kronor baserat på av Karo Pharma uppskattad årlig omsättning). Dessa pågående dialoger befinner sig i olika faser och sannolikheten för att samtalen fördjupas och att förvärv slutligt genomförs varierar. I vissa fall har processerna konkretiserats under hösten 2019, och förutsatt att det finns ett ömsesidigt intresse från motparten att fördjupa dialogen och gå vidare i processen bedömer Karo Pharma att Bolaget kommer att göra en grundlig analys av ytterligare förvärv i närtid eller under de kommande månaderna. En mindre del av emissionslikviden avses också användas för att stärka Bolagets

finansiella kapacitet att genomföra förvärv av bolag och produktportföljer samt tillvarata andra marknadsmöjligheter och fortsätta arbetet med att internalisera försäljningsorganisationen (för vidare information om aktuella marknadsmöjligheter och Karo Pharmas pågående arbete med internalisering av försäljningsorganisationen, se avsnitt "Kapitalisering, skuldsättning samt övrig operationell och finansiell information – Den senaste utvecklingen och aktuella trender"), se vidare "Bakgrund och motiv – Emissionslikvidens användning". Varje förvärvsprocess är emellertid unik och kan när som helst komma att avbrytas av Karo Pharma eller motparten, och det finns följaktligen inga garantier för att någon eller några av de förvärvsprocesser som är pågående per dagen för Prospektet resulterar i en genomförd transaktion.

Karo Pharma följer en disciplinerad förvärvsstrategi med fokus på att förvärva bolag och produkter inom såväl befintliga och angränsande produktområden som på nya och befintliga geografiska marknader. Potentiella förvärvskandidater utvärderas i regel genom företagsbesiktningar och möten med ledning och ägare, för att undersöka strategisk logik, finansiella synergier och integrationspotential. I Karo Pharmas förvärvsprocesser är ett flertal parter engagerade, däribland styrelse och ledning samt, vid behov, finansiella, kommersiella och legala rådgivare. En snabb och kontrollerad integration är en viktig framgångsfaktor efter genomförda förvärv. Bolagets aktiva förvärvsstrategi underlättar en konsekvent utvärdering av förvärvskandidater och en effektiv integration. Karo Pharma strävar efter att accelerera tillväxten och förbättra marginaler i förvärvade bolag och produktportföljer samt att uppnå kostnadssynergier genom integration med Koncernens befintliga verksamhet.

Illustrativ översikt av Karo Pharmas förvärvsprocess



Karo Pharma utvärderar också kontinuerligt möjligheter att avyttra verksamheter som inte längre passar in i Karo Pharmas strategi eller av andra skäl. Under 2016 avyttrades exempelvis rättigheterna till den substans Karo Pharma utvecklat inom ER-betaprogrammet KB9520 till Oasmia. Karo Pharma har vidare som målsättning att licensiera projekt ER-beta MS till ett läkemedelsbolag som kan driva projektet mot marknads lansering. Flera faktorer beaktas vid utvärderingen av potentiella avyttringar och påverkar resultatet därav, inklusive Karo Pharmas förmåga att identifiera köpare och Karo Pharmas förmåga att förhandla fram för Karo Pharma gynnsamma försäljningsvillkor.

För information om risker förenade med förvärv och avyttringar, se avsnitt "Riskfaktorer – Risker relaterade till Karo Pharmas verksamhet och marknad – Risker relaterade till Karo Pharmas affärsmodell och produkter – Karo Pharmas strategi inkluderar förvärv och avyttringar av bolag och produktportföljer och Karo Pharma kanske inte lyckas integrera genomförda förvärv fullt ut eller genomföra avyttringar".

Styrkor och konkurrensfördelar

Karo Pharma är positionerat för att växa ytterligare, både geografiskt samt genom nya produkt lanseringar. Karo Pharma har en diversifierad produktportfölj och är inte beroende av enstaka produkter, eller säsongsberoende då olika produkters försäljning varierar över säsongerna. Den breda produktportföljen härstammar främst från tidigare genomförda förvärv. Mot bakgrund av detta bedömer Karo Pharma att dess viktigaste styrkor och konkurrensfördelar är:

- Beprövad modell för att växa organiskt och via synergiskapande förvärv.
- Stark nordisk marknadsposition och hög varumärkeskännetegnet med en plattform för att fortsätta expandera geografiskt samt genom nya produkt lanseringar.
- Diversifierad produktportfölj med begränsat beroende av enskilda produkter.
- Affärsmodell som karakteriseras av låg risk. Fokus på marknadsföring och försäljning med huvudsakligen kontrakterad tillverkning medför låga forsknings- och utvecklingskostnader, låg kapitalbindning och begränsade tillverkningsrisker.

Regulatorisk miljö och utveckling

Översikt

För att det ska vara tillåtet att sälja ett läkemedel eller en medicinteknisk produkt måste den först godkännas av behörig läkemedelsmyndighet, ackrediterat anmälningorgan eller annan behörig part. Detta är nödvändigt för att säkerställa att läkemedel och medicintekniska produkter är säkra och har avsedd effekt. Myndigheter ställer därför höga krav på läkemedel och medicintekniska produkter

som företag verksamma inom sektorn måste säkerställa att deras produkter uppfyller. Kraven är omfattande och berör bland annat utveckling, produktion, lagerhållning, marknadsföring och distribution av läkemedel och medicintekniska produkter, samt innebär krav på prekliniska och kliniska studier samt inspektioner och andra former av översyn. För information om påverkan av offentlig politik på Karo Pharmas verksamhet och den regulatoriska miljön, se även avsnitt "Marknadsöversikt – Trender och drivkrafter" samt avsnitt "Riskfaktorer – Risker relaterade till Karo Pharmas verksamhet och marknad – Legala och regulatoriska risker – Förändringar av sjukvårdssystem, regelverk och praxis som tillämpas av myndigheter kan försämra försäljningspotentialen hos Karo Pharmas produkter, kräva kostsamma anpassningar och föranleda regelöverträdelser".

Godkännande, produktion och marknadsföring av läkemedel

Ansökan om godkännande av nya läkemedel kan ske genom den centrala procedur för hela EU som administreras av European Medicines Agency, EMA, eller i form av nationella ansökningar i utvalda EU-länder via antingen en decentraliserad procedur, en procedur som kräver ömsesidigt erkännande eller en annan form av nationell procedur. Ett godkännande via den centrala proceduren utfärdas av Europakommissionen och gäller för alla EU-länder medan godkännanden via de övriga procedurerna är nationella och utfärdas av respektive lands läkemedelsmyndighet. De nationella läkemedelsmyndigheterna tillhandahåller utredningsresurser för de centrala och icke-centrala godkännandeprocEDUREN och utövar tillsyn, efter godkännande, t.ex. via inspektioner och säkerhetsuppföljningar. I Sverige är det Läkemedelsverket som är ansvarig nationell läkemedelsmyndighet.

Tillverkning och hantering av läkemedel är föremål för tillståndskrav och övervakas av myndigheter. För att erhålla och behålla tillstånd krävs att Karo Pharma och dess samarbetspartners efterlever vid var tid gällande riktlinjer, inklusive god tillverkningssed (eng. *Good Manufacturing Practices*) ("GMP") och god distributionssed av humanläkemedel (eng. *Good Distribution Practice*) ("GDP"). GMP innebär krav på materialanalys, leverantörsövervakning, produktionsstyrning, hygien och kvalitetskontroll. GDP innebär krav på tillstånd för handel och distribution, krav på personal, lokaler och miljö, kvalitetssäkring och dokumentation i varje led av distributionskedjan.

Även försäljning och marknadsföring av läkemedel är reglerad, centralt på EU-nivå, samt nationellt. Regelverk på olika nivåer styr huruvida ett läkemedel får säljas med eller utan recept och på apotek eller på andra försäljningsställen. Vid marknadsföring av en produkt måste det finnas strikta procedurer för övervakning av läkemedels säkerheten för att kontrollera att produkternas nytta överstiger riskerna och för att utvärdera och rapportera

eventuella biverkningar. Om biverkningar konstateras eller bedöms kunna uppstå, kan förskrivningsanvisningar och produktgodkännande behöva ändras. I exceptionella fall kan det erhållna tillståndet återkallas, vilket leder till att försäljningen av produkten måste upphöra.

Godkännande, produktion och marknadsföring av medicintekniska produkter

Specifikt för medicintekniska produkter pågår för närvarande arbete med implementering av uppdaterade regler från EU. Förordning (EU) 2017/745 om medicintekniska produkter ("MDR"), som börjar gälla från och med den 26 maj 2020, ersätter och sammanför den tidigare EU-lagstiftningen på området direktiv 93/42/EEG och direktiv 90/385/EEG. I definitionen av medicintekniska produkter innefattas ett mycket brett område av produkter som är avsedda att användas inom alla former av hälso- och sjukvård, inklusive flera av Karo Pharms och Trimbs produkter. Gällande reglering innebär i korthet krav på produktdesign, utveckling, tillverkning, produktsäkerhet, märkning, förpackning och lagring. Gällande reglering kräver även att medicintekniska produkter klassificeras och på övervakning av redan godkända produkter. Efterlevnad av reglerna är en förutsättning för att erhålla CE-märkning.

Generellt sett innebär MDR att det nuvarande systemet uppdateras på ett flertal områden, inklusive följande:

- införande av striktare kriterier för utseende och processer för översyn av ackrediterade anmälda organ (eng. *notifying bodies*), som övervakar branschen, inklusive genom granskning av produktion, och tillhandahåller ledning, samt fungerar som mellanhand mellan branschen och de behöriga myndigheterna;
- ökad öppenhet genom upprättande av en omfattande gemensam EU-databas för medicintekniska produkter och ett system för spårbarhet av produkterna, baserat på unik produktidentifiering;
- striktare krav på säkerhet och prestanda hos medicintekniska produkter samt en utökning av reglernas tillämpningsområde till nya typer av produkter;
- striktare krav på klassificering av produkter;
- utökade koordineringsmekanismer mellan EU-länder avseende marknadsövervakning; och
- utökning av kretsen ansvariga till att omfatta inte enbart tillverkare utan även andra ekonomiska aktörer såsom importörer och distributörer.

För vidare information om risker förenade med Koncernens regulatoriska miljö, inklusive risker relaterade till förändringar av regelverket, se avsnitt "*Risikfaktorer – Legala och regulatoriska risker*".

Produktansvar för läkemedel och medicintekniska produkter

Den som tillverkat, sålt eller marknadsfört en produkt som orsakar personskada kan bli skadeståndsansvarig gentemot den som har skadats i enlighet med bestämmelserna i produktansvarslag (1992:18). För att ansvar ska aktualiseras krävs att skadan har orsakats av en säkerhetsbrist i produkten, vilket bedöms med hänsyn till hur produkten kunnat förutses bli använd, hur den har marknadsförts och hur lång tid som förflutit sedan produkten sattes i omlopp på marknaden. Säkerhetsbrister kan alltså uppstå bland annat genom konstruktionsfel, fabriktionsfel eller instruktionsfel. Läkemedel och medicintekniska produkter är en speciell typ av produkt där risken för skador är påtaglig. Synen på vad som ska anses utgöra en säkerhetsbrist är anpassad utefter produkterna säregenskaper.

Proforma

Den finansiella proformainformationen har inkluderats för att beskriva en hypotetisk situation och har enbart upprättats för illustrativa syften. Proformainformationen bör läsas tillsammans med informationen som finns i Bolagets respektive Trimbs finansiella rapporter. Vidare behöver den finansiella proformainformationen inte nödvändigtvis återspegla Bolagets faktiska verksamhetsresultat och/eller finansiella ställning om förvärvet av Trimb hade genomförts per det tidigare datum som anges ovan, och sådan finansiell proformainformation bör inte ses som en indikation på Bolagets verksamhetsresultat för någon framtida period. Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörligt stor vikt vid den finansiella proformainformationen.

SYFTET MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Den 21 juni 2019 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget ingått avtal om att förvärva konsumenthälsovårdsföretaget Trimb från Avista och övriga aktieägare. Den 12 september meddelades att förvärvet slutförts. Total kontant ersättning uppgick till 2 534,7 miljoner kronor. Ersättningen har fastställts utifrån ett Enterprise Value per 31 mars 2019 om 3 400 miljoner kronor på kassa- och skuldfri basis. Nettoavdrag har därmed gjorts för bolagens nettoskuld/-fordran per 31 mars 2019 samt att en tillkommande ersättning har erlagts (s.k. "locked box-ränta") från den 31 mars 2019 till tillträdesdagen den 12 september 2019. Förvärvet finansierades med nya kreditfaciliteter om totalt 3 500 miljoner kronor, varav 1 500 miljoner kronor utgjordes av en Bryggglånefacilitet, som gjorts tillgängliga under Karo Pharmas existerande låneavtal med de existerande långivarna SEB och Swedbank.

Förvärvet kommer att ha direkt påverkan på Bolagets framtida finansiella ställning, resultat och kassaflöden. Dels genom den förvärvade verksamheten, dels genom den lånefinansiering som föranletts av förvärvet.

Karo Pharmas styrelse beslutade den 24 september 2019, med stöd av bemyndiganden från den extra bolagsstämman den 20 september 2019, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Karo Pharmas aktieägare.

Företrädesemissionen kommer att tillföra Karo Pharma högst 2 003,1 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader om cirka 27,3 miljoner kronor. Av nettoemissionslikviden om totalt cirka 1 975,8 miljoner kronor avses cirka 1 500 miljoner kronor att användas till att återbetala Bryggglånefaciliteten som upptogs i samband med förvärvet av Trimb.

I likhet med den förvärvade verksamheten och lånefinansieringen som föranletts av förvärvet kommer Företrädesemissionen påverka Karo Pharmas resultat och finansiella ställning. Företrädesemissionen har dock ej påverkat proformaredovisningen.

Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet av Trimb samt lånefinansieringen som föranletts av förvärvet skulle ha haft på Karo Pharmas konsoliderade resultaträkning i sammandrag för det första halvåret 2019 om transaktionerna skett den 1 januari 2019 samt den konsoliderade balansräkningen om förvärvet hade genomförts den 30 juni 2019.

Under de senaste fem åren har Trimb genomfört ett antal strategiska förvärv och initiativ för att driva organisk tillväxt. Dessa förvärv och strategiska initiativ inkluderar bland annat förvärvet av BioClin i december 2018, förvärvet av CCS Skincare i januari 2019, ett samarbets- och licensavtal avseende en produktportfölj som innehas av Teva i februari 2019 samt andra strategiska initiativ som exempelvis byte av kontraktstillverkare. De förvärv Trimb tidigare har genomfört utgör således nu en del av det förvärv som Karo Pharma nu genomför.

Effekterna av licens- och samarbetsavtalet avseende produktportföljen om innehas av Teva ingår i Trimbs resultaträkning för det första halvåret 2019 från och med att det konsolideras i Trimbs räkenskaper¹⁾. Produktportföljen omfattar endast vissa specifika tillgångar i Tevas verksamhet. Därför finns det inte någon separat historisk finansiell information med separat resultatredovisning eller därmed tillhörande tillgångar, skulder och förpliktelser tillgänglig rörande produktportföljen. Det går därmed inte att göra proformajusteringar som kan underbyggas med fakta rörande produktportföljen. Detta gör att en proformaresultaträkning som inkluderar justeringar hänförliga till licens- och samarbetsavtalet avseende produktportföljen och som ger en rättvisande bild ej kan upprättas. Det nämnda innebär att produktportföljen endast ingår från och med konsolideringen, men att proformaresultaträkningen inte illustrerar en hypotetisk bild av hur resultaträkningen hade kunnat se ut om produktportföljen hade ingått i Trimbs resultaträkning från och med den 1 januari 2019.

1) Effekterna avseende Teva är inte inkluderade under januari och februari 2019.

Som en del av slutförandet av förvärvet av Trim b har Karo Pharma frivilligt åtagit sig gentemot Konkurrensverket i Sverige att, på vissa villkor och förenat med vite om 200 miljoner kronor, inom viss tid avyttra Hydrokortison Trim b och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager, till en extern köpare. Karo Pharmas bedömning är att en avyttring av Hydrokortison Trim b kommer ha begränsad inverkan på Karo Pharmas verksamhet och resultat. Avyttringen har ej påverkat proformaredovisningen.

En investerare bör vara medveten om att den hypotetiska finansiella ställning och det hypotetiska resultat som anges i proformaredovisningen kan skilja sig från hur motsvarande uppgifter hade sett ut i resultaträkningen och balansräkningen om transaktionerna de facto hade skett vid de tidigare tillfällena.

GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Redovisningsprinciper

Proformajusteringar har gjorts för att reflektera förvärvet av Trim b samt lånefinansiering föranledd av förvärvet. Karo Pharma tillämpar en funktionsindeldad resultaträkning medan Trim b tillämpar en kostnadsslagsindeldad resultaträkning. För att uppnå en överensstämmelse har anpassningar gjorts avseende Trim b i proformainformationen.

Karo Pharma

Karo Pharma tillämpar International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), i sina finansiella rapporter.

Proformaredovisningen baseras på Karo Pharmas redovisningsprinciper IFRS/IAS 34 såsom de beskrivs i delårsrapporten avseende proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–30 juni 2019, samt avseende proformabalansräkningen per den 30 juni 2019. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är oförändrade jämfört med dem som tillämpas i delårsrapporten för januari–juni 2019. Detta innebär att Karo Pharma från och med den 1 januari 2019 har börjat tillämpa den nya redovisningsstandard IFRS 16 "Leasingavtal". Leasingavtal som finns i den förvärvade rörelsen ska enligt IFRS 3 "Rörelseförvärv" redovisas som om det förvärvade leasingavtalet var nytt vid förvärvstidpunkten. Detta medför att leasingavtal hänförliga till Trim b redovisas i enlighet med IFRS 16 per den 1 januari 2019 avseende proformaresultaträkningen och per den 30 juni 2019 avseende proformabalansräkningen.

Trim b Holding AB

Trim b tillämpar svensk redovisningsstandard (K3) och vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnaderna mellan dessa och Karo Pharmas tillämpning av IFRS. Resultatet av denna analys går att finna under rubriken "– Anpassning av redovisningsprinciper" nedan samt i kolumnen i proformaredovisningen där justeringar med anledning av redovisningsprinciper framgår.

Trim b har i sin tur gjort ett antal förvärv (se under rubriken "– Syftet med proformaredovisningen" ovan). Inga IFRS-justeringar har gjorts i enlighet med IFRS 3 "Rörelseförvärv" på de underliggande rörelseförvärven (BioClin och CCS Skincare), då förvärvsrelaterade justeringar tas in i samband med upprättande av Karo Pharmas förvärvsanalys rörande förvärvet av Trim b. Teva avser ett tillgångsförvärv och inget rörelseförvärv. Några skillnader uppkommer därmed inte beroende av olika redovisningsprinciper.

Underlag

Proformainformationen för perioden 2019-01-01–2019-06-30 och balansdagen 2019-06-30 har upprättats med utgångspunkt i Karo Pharmas delårsbokslut vilken inte har varit föremål för granskning av Karo Pharmas revisor.

För Trim b del är proformainformationen upprättad med utgångspunkt i Trim b interna bokslut för motsvarande period och balansdag, enligt Trim b tidigare redovisningsprinciper (K3, se ovan), vilken inte har varit föremål för granskning av deras revisor.

PROFORMAJUSTERINGAR

Anskaffningsvärde för aktierna i Trim b

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

Proformajusteringarna beskrivs nedan samt i noterna till proformaredovisningen. Om inget annat anges är justeringarna återkommande.

Preliminär förvärvsanalys

Belopp i miljoner kronor	Trim b Holding AB
Förvärvad andel av målbolaget	100 %
Förvärvade nettotillgångar*	600,4
Värdejustering immateriella tillgångar	463,5
Uppskjuten skattefordran	52,8
Uppskjuten skatteskuld	-154,4
Goodwill	1 572,4
Total köpeskillning	2 534,7

* En uppdaterad fördelning av förvärvade nettotillgångar till verkligt värde kommer att redovisas i Karo Pharmas kvartalsrapport för tredje kvartalet 2019.

Den preliminära förvärvsanalysen och proformainformationen i övrigt bygger på följande antaganden:

- Karo Pharma har upprättat en preliminär förvärvsanalys, varav samtliga förvärvade tillgångar och skulder i Trimb har upptagits till verkligt värde och tidigare redovisade värden har omvärderats. I den preliminära förvärvsanalysen har betydande värden allokerats till immateriella tillgångar.
- Uppskjutna skatter har beaktats där det är tillämpligt.
- Skillnaden mellan förvärvspriset och de förvärvade värdena på nettotillgångar har redovisats som goodwill i proformabalansräkningen. Goodwill är inte föremål för avskrivningar. Dock sker årliga nerskrivningstester för att fastställa om det redovisade värdet kan försvaras.
- Uppskattade avskrivningar på de värden som fastställts i den preliminära förvärvsanalysen avseende immateriella tillgångar är beräknad till -55,92 miljoner kronor för perioden 2019-01-01–2019-06-30.

Finansiering och räntekostnader

Proformajusteringar har gjorts i balansräkningen för att reflektera effekten av hur befintlig finansiering i Trimb kommer att lösas i enlighet med det undertecknade förvärvsavtalet. Låneskulder i Trimb om 1 031,53 miljoner kronor, inklusive en checkräkningskredit om 32,30 miljoner kronor, samt inklusive tillhörande upplupna räntekostnader som uppgår till 21,46 miljoner kronor per den 30 juni 2019, har återlagts. Vidare har räntekostnader om 38,15 miljoner kronor samt låneupptagningskostnader om 0,77 miljoner kronor avseende perioden 1 januari–30 juni 2019 återförts i proformainformationens resultaträkning. Dessutom har en justering gjorts i balansräkningen för en lösenkostnad av dessa lån på 27,38 KEUR (0,29 miljoner kronor, baserat på EUR/SEK 10,5581).

Karo Pharma förvärvar Trimb för 3 400 miljoner kronor på kassa- och skuldfri basis (Enterprise Value). Förvärvet av Trimb finansierades med nya kreditfaciliteter om totalt 3 500 miljoner kronor, varav 1 500 miljoner kronor utgjordes av en Bryggglånefacilitet, som gjorts tillgängliga under Karo Pharmas existerande låneavtal med de existerande långivarna SEB och Swedbank.

Proformajusteringar har gjorts i balansräkningen per den 30 juni 2019 för att reflektera påverkan av den ökade upplåningen i form av bryggglånefaciliteten om 1 500 miljoner kronor (med 12 månaders löptid efter att förvärvet av Trimb avslutas) minskat med uppläggningsutgifter om 7,5 miljoner kronor och en kreditfacilitet om 2 000 miljoner kronor (med 12 månaders löptid med

möjlighet till förlängning till den 20 mars 2021) minskat med uppläggningsutgifter om 20 miljoner kronor. Båda faciliteterna löper enligt avtalsvillkoren till respektive förfall utan några delamorteringar.

Räntekostnaderna som belöper på den ökade upplåningen påverkar resultaträkningen negativt. Båda krediterna löper med rörlig ränta. Räntan på kreditfaciliteten om 2 000 miljoner kronor är enligt avtalsvillkoren baserad på 2 procent + 3 månaders STIBOR för första ränteperioden enligt uppgift men relevant STIBOR kan variera. Räntan i bryggglånefaciliteten är enligt avtalsvillkoren baserad på 1,5 procent de första tre månaderna och därefter för nästa tre månader 1,75 procent och för de sista månaderna 3 procent + 3 månaders STIBOR för första ränteperioden (men relevant STIBOR kan variera).

Avsikten är att återbetala hela bryggglånefaciliteten med medel från Företrädesemissionen. Även Företrädesemissionen kommer att påverka Karo Pharmas resultat och finansiella ställning. Företrädesemissionen har ej påverkat proformaredovisningen.

I tillägg till lånefinansieringen används egna likvida medel om 157,00 miljoner kronor i proformaredovisningen för finansiering hänförlig till Trimbförvärvet.

Övriga kostnader kopplade till transaktionen

De beräknade transaktionskostnaderna som har uppkommit t.o.m. den 30 juni 2019 avseende Karo Pharmas förvärv av Trimb, såsom arvoden till finansiella och legala rådgivare samt revisorer, uppgår totalt till cirka 22,89 miljoner kronor (exklusive uppläggningskostnader för lånen) vilka har återlagts. Ingen del av dessa kostnader borde belasta proformaresultaträkningen eftersom den är gjord under antagande att transaktionskostnaderna har belastat perioden innan förvärvet skedde. Denna proformajustering är av engångskaraktär och är inte återkommande.

Utöver dessa transaktionskostnader för förvärvet av Trimb finns det även en återläggning för kostnader i samband med Trimbs förvärv av CCS Skincare och ingåendet av licens- och samarbetsavtalet med Teva, såsom arvoden till finansiella och legala rådgivare samt revisorer vilka uppgår totalt till cirka +11,07 miljoner kronor.¹⁾

De beräknade transaktionskostnaderna som har uppkommit efter den 30 juni 2019 avseende Karo Pharmas förvärv av Trimb har emellertid beaktats i proformabalansräkningen som en reduktion av eget kapital om -24,64 miljoner kronor (exklusive uppläggningskostnader för lånen) samt likvida medel med motsvarande belopp. Denna proformajustering är av engångskaraktär och är inte återkommande.

1) Återläggning av transaktionskostnader om +11 070 TSEK rörande Trimbs förvärv av CCS och Teva uppkommer enligt antagandet i perioden innan transaktionen genomförs. Justeringen av +11 005 TSEK hänförlig till förvärvet av CCS har inte en bestående effekt. Justering rörande transaktionskostnaderna hänförliga till Teva som är ett tillgångsförvärv har en bestående effekt under den tid (7 år) som tillgången skrivs av med +65 TSEK per halvår.

Till förvärvet tillkommer även en extra ersättning till lednings- och nyckelpersoner i Trimbs i form av stay-on bonus som är beräknad till totalt -37,67 miljoner kronor, samt en mindre reglering av kostnader om 0,62 miljoner kronor. Dessa proformajusteringar är av engångskaraktär och är inte återkommande.

Skatt

De proformerade räntekostnaderna på +38,14 miljoner kronor avseende lösen av Trimbs tidigare lån av förvärven och årets andel av de aktiverade uppläggningskostnaderna på +0,77 miljoner kronor medför en påverkan på skattekostnaden i proformaresultaträkningen motsvarande -8,16 miljoner kronor respektive -0,16 miljoner kronor baserad på 21,4 procent skattesats (vilket är den gällande skattesatsen under 2019 i Sverige där finansieringen är upptagen).

Den proformerade lösenkostnaden som justerats på balansräkningen om 0,29 miljoner kronor medför en påverkan på övriga omsättningstillgångar avseende en skattefordran på 0,06 miljoner kronor baserad på 21,4 procent (vilket är den gällande skattesatsen under 2019 i Sverige där finansieringen är upptagen).

De proformerade räntekostnaderna på -32,03 miljoner kronor avseende Karo Pharmas finansiering av förvärven medför en positiv påverkan på skattekostnaden i proformaresultaträkningen motsvarande +6,86 miljoner kronor baserad på 21,4 procent skattesats (vilket är den gällande skattesatsen under 2019 i Sverige där finansieringen är upptagen).

De extra ersättningarna till lednings- och nyckelpersoner i form av stay-on bonus medför en påverkan på övriga omsättningstillgångar avseende en skattefordran på 8,06 miljoner kronor baserad på 21,4 procent (vilket är den gällande skattesatsen under 2019 i Sverige).

De proformerade avskrivningarna på förvärvade immateriella tillgångar, som resulterar i en ökad kostnad för första halvåret 2019 på -55,92 miljoner kronor, medför även en positiv påverkan på skattekostnaden i proformaresultaträkningen motsvarande +12,72 miljoner kronor vilket är ett viktat belopp givet den svenska och den holländska skattesatsen på 22,74 procent.

Anpassning av redovisningsprinciper

De justeringar samt redovisningen av de effekter som förvärvade tillgångar och lånefinansieringen bidragit till i proformabalansräkningen har följt de redovisningsprinciper som använts i Karo Pharmas delårsrapport avseende januari-juni 2019. Avseende övergångstidpunkter för IFRS 9 "Finansiella instrument" och IFRS 15 "Intäkter från

avtal med kunder" följer Trimbs Karo Pharmas övergångstidpunkter för standarderna. Leasingavtal som finns i den förvärvade rörelsen ska enligt IFRS 3 "Rörelseförvärv" redovisas som om det förvärvade leasingavtalet var nytt vid förvärvstidpunkten. Detta medför att leasingavtal hänförliga till Trimbs redovisas i enlighet med IFRS 16 per den 1 januari 2019 avseende proformaresultaträkningen och per den 30 juni 2019 avseende proformabalansräkningen.

IFRS 16 "Leasingavtal"

IFRS 16 kräver att tillgångar och skulder, med några undantag, redovisas i balansräkningen. En tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld motsvarande det åtagandet företaget har att betala leasingavgifter ska redovisas för så gott som alla leasingåtaganden. Även resultaträkningen kommer att påverkas då kostnaden redovisas som räntekostnad och avskrivning istället för övriga externa kostnader.

Påverkan av proformaresultaträkningen i sammandrag januari-juni 2019

- Med anledning av implementeringen av IFRS 16 minskar totala Administrationskostnader netto med +0,03 miljoner kronor med anledning av att hyreskostnaderna, för de leasingavtal som omfattas av övergången, reduceras med 2,83 och att avskrivningar justeras med -2,80 miljoner kronor med anledning av att nyttjanderättstillgången skrivs av.
- Finansiellt netto justeras med anledning av räntekostnader ökar med -0,36 miljoner kronor. Med anledning av nämnda justeringar ökar Skatt med 0,07 miljoner kronor.

Påverkan av proformabalansräkningen per den 30 juni 2019

- Tillgångarna ökar med +13,27 miljoner kronor vilket förklaras med anledning av att Trimbs Nyttjanderättigheter tillförs +14,21 miljoner kronor samt görs en justering av förutbetalda leaseavgifter med -0,94 miljoner kronor.
- Långfristiga leasingkulder tillförs ett värde om +7,69 miljoner kronor vilket innebär att Långfristiga skulder ökar med motsvarande belopp.
- Kortfristiga leasingkulder tillförs ett värde om +5,58 miljoner kronor vilket innebär att Kortfristiga skulder ökar med motsvarande belopp.

PROFORMABALANSRÄKNING PER DEN 30 JUNI 2019

Den konsoliderade proformabalansräkningen per den 30 juni 2019 har upprättats som om förvärvet av Trimb och upplåning för att finansiera förvärvet ägde rum den 30 juni 2019.

BALANSRÄKNING	Karo Pharma	Trimb	Justeringar av redovisningsprinciper	Proforma-justeringar	Noter	Karo Pharma, Pro forma
	Per den 30 juni 2019	Per den 30 juni 2019				Per den 30 juni 2019
	IFRS (ej reviderat)	K3 (ej reviderat)				IFRS (ej reviderat)
Belopp i TSEK						
TILLGÅNGAR PER DEN 30 JUNI 2019			Skilnad vid övergång till IFRS			
Tillgångar						
Immateriella tillgångar	5 374 651	2 027 334		1 850 725	1	9 252 710
Inventarier	17 756	4 132				21 888
Nyttjanderättigheter	10 880	–	14 206			25 086
Uppskjuten skattefordran	531 176	490		52 754	2	584 421
Andra långfristiga fordringar	288	21 656				21 944
Övriga omsättningstillgångar	544 839	354 672	–936	8 124	3	906 699
Likvida medel	561 207	65 330		–157 000	4	469 537
SUMMA TILLGÅNGAR	7 040 798	2 473 615	13 270	1 754 603		11 282 286

EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 30 JUNI 2019	Karo Pharma	Trimb	Justeringar av redovisningsprinciper	Proforma-justeringar	Noter	Karo Pharma, Pro forma
	Per den 30 juni 2019	Per den 30 juni 2019				Per den 30 juni 2019
	IFRS (ej reviderat)	K3 (ej reviderat)				IFRS (ej reviderat)
Belopp i TSEK						
EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 30 JUNI 2019			Skilnad vid övergång till IFRS			
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	3 713 472	816 146		–840 788	5	3 688 830
Uppskjuten skatteskuld	139 454	197 333		154 425	6	491 212
Långfristiga skulder	1 850 549	1 106 013	7 685	1 002 225	7	3 966 472
Kortfristiga skulder	1 337 322	354 122	5 585	1 438 742	8	3 135 771
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 040 798	2 473 615	13 270	1 754 603		11 282 286

Noter till balansräkningen

- Enligt den preliminära förvärvsanalysen¹⁾ uppgår "Fair value" av förvärvade immateriella tillgångar per den 30 juni 2019 till 3 862 013 TSEK. Värdet har jämförts med de redovisade immateriella tillgångar från Trimb som är +2 011 288 TSEK och mellanskillnaden presenteras i proformabalansräkningen som immateriella tillgångar med +1 850 725 TSEK.
- I den preliminära förvärvsanalysen värderas Uppskjuten skattefordran till +52 754 TSEK som därmed har justerats med det beloppet.
- Övriga omsättningstillgångar justeras med +8 124 TSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar: a) Beräknad skattefordring om 62 TSEK kopplad till lösen av Trimbs tidigare upplåning (se not 4 a nedan). b) Beräknade skattefordringar om 8 062 TSEK kopplad till Trimbs stay-on bonus och en mindre kostnadsreglering (se not 4 e nedan).
- Likvida medel justeras med –157 000 TSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar: a) Lån löses i Trimb om ett belopp –1 031 822 TSEK (varav långfristiga skulder uppgående till –977 775 TSEK och kortfristiga skulder uppgående till –53 758 TSEK) inklusive en lösenavgift om –289 TSEK. b) Eftersom transaktionen anses ha skett per den 30 juni 2019 justeras Likvida medel (och Eget kapital) med –24 642 TSEK som är de uppskattade transaktionskostnaderna som uppkommer efter den hypotetiska förvärvstidpunkten (dvs. den 30 juni 2019). c) Likvida medel tillförs +3 500 000 TSEK reducerat med uppläggningsavgifter om –27 500 TSEK med anledning av att förvärvet av Trimb som finansierades delvis med två kreditfaciliteter om totalt +3 500 000 TSEK, varav +1 500 000 TSEK utgjordes av en Bryggglånefacilitet, vilka båda gjorts tillgängliga under Karo Pharmas existerande låneavtal med de existerande långivarna SEB och Swedbank. d) Likvida medel justeras med den totala köpeskillingen (exklusive kassa och skulder) om –2 534 738 TSEK. e) Extra ersättning till lednings- och nyckelpersoner i form av stay-on bonus som är beräknad till totalt –37 673 TSEK samt en mindre reglering av kostnader om –624 TSEK.
- Eget kapital justeras med –840 788 TSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar: a) Eftersom transaktionen anses ha skett per den 30 juni 2019 justeras Eget kapital (och Likvida medel) med –24 642 TSEK som är de uppskattade transaktionskostnaderna som uppkommer efter den hypotetiska förvärvstidpunkten. b) Justerat redovisat värde enligt den preliminära förvärvsanalysen elimineras med –1 877 845 TSEK vilket är hänförligt till de redovisade immateriella tillgångar från Trimb (se not 1). Beloppet är netto efter uppskjuten skatt. c) En ökning med justerat Fair value av Eget kapital görs med ett belopp om +3 626 900 TSEK i enlighet med den preliminära förvärvsanalysen samtidigt som en justering med den totala köpeskillingen (exklusive kassa och skulder) om –2 534 738 TSEK görs. Det nämnda ger en nettojustering efter skatt om +1 092 162 TSEK. d) Eget kapitaleffekten av lösenavgiften som är kopplad till Trimbs tidigare finansiering om –227 TSEK. e) Eget kapitaleffekten av stay-on bonusen och kostnadsregleringen om totalt –30 236 TSEK.
- Uppskjuten skatteskuld justeras med +154 425 TSEK. Den nämnda justeringen är hänförlig till att uppskjutna skatteskulder tillförs ett fair value om +287 867 TSEK enligt den preliminära förvärvsanalysen. Samtidigt görs en reduktion med –133 442 TSEK, vilket är det justerade redovisade värdet enligt den preliminära förvärvsanalysen.
- Långfristiga skulder justeras med +1 002 225 TSEK. Det nämnda är hänförligt till långfristiga skulder om –977 775 TSEK löses i Trimb samtidigt som den långfristiga delen av de nyupptagna kreditfaciliteterna (se punkt 4 c ovan) tillkommer med ett belopp om +1 980 000 TSEK.
- Kortfristiga skulder ökar med +1 438 742 TSEK. Det nämnda är hänförligt till kortfristiga skulder om –53 758 TSEK löses i Trimb samtidigt som den kortfristiga delen av de nyupptagna kreditfaciliteterna (se punkt 4 c ovan) tillkommer med ett belopp om +1 492 500 TSEK.

- Som en del av slutförandet av förvärvet av Trimb har Karo Pharma frivilligt åtagit sig gentemot Konkursverket i Sverige att, på vissa villkor och förenat med vite om 200 miljoner kronor, inom viss tid avyttra Hydrokortison Trimb och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager, till en extern köpare. Karo Pharmas bedömning är att en avyttring av Hydrokortison Trimb kommer ha begränsad inverkan på Karo Pharmas verksamhet och resultat och avyttringen har ej påverkat proformaredovisningen.

PROFORMARESLTATRÄKNING AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI–30 JUNI 2019

Den konsoliderade proformaresultaträkningen avseende perioden 1 januari–30 juni 2019 har upprättats som om förvärvet av Trimb och upplåning för att finansiera förvärvet ägde rum den 1 januari 2019.

Belopp i TSEK	Karo Pharma	Trimb			Karo Pharma, Pro forma	
	Januari–juni 2019	Januari–juni 2019	Justeringar av redovisnings- principer	Proforma- justeringar	Noter	Januari–juni 2019
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG JANUARI–JUNI 2019	IFRS (ej reviderat)	K3 (ej reviderat)	Skillnad vid övergång till IFRS (ej reviderat)	(ej reviderat)		IFRS (ej reviderat)
Nettoomsättning	808 216	447 441				1 255 657
Kostnader för sålda varor	-362 442	-194 316				-556 758
Bruttoresultat	445 774	253 125				698 899
Rörelsens kostnader						
Försäljningsomkostnader	-240 151	-229 754		50 130	9	-419 776
Administrationskostnader	-97 753	-83 971	33	22 890	10	-158 801
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	0				0
Övriga rörelseintäkter och- kostnader	-149	2 601				2 452
Summa rörelsens kostnader	-338 053	-311 125	33	73 020		-576 125
Rörelseresultat	107 721	-58 000	33	73 020		122 774
Finansiellt netto	-65 745	-57 342	-360	6 114	11	-117 333
Resultat före skatt	41 975	-115 342	-327	79 134		5 441
Skatt	-8 111	10 565	69	-5 735	11 a–b, 9 b–d	-3 211
RESULTAT	33 865	-104 777	-258	73 399		2 229

Noter till resultaträkningen¹⁾

- 9) Försäljningsomkostnader justeras med +50 130 TSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar: a) Återläggning av transaktionskostnader om +11 070 TSEK rörande Trimbs förvärv av CCS och Teva som enligt antagandet uppkommer i perioden innan transaktionens genomförande. Justeringen av +11 005 TSEK hänförlig till förvärvet av CCS har inte en bestående effekt. Justering rörande transaktionskostnaderna hänförliga till Teva som är ett tillgångsförvärv har en bestående effekt under den tid (7 år) som tillgången skrivs av med +65 TSEK per halvår. b) Justering av periodens effekt från uppläggningskostnader om +767 TSEK hänförligt till lånefinansiering av BioClin och CCS (vilket leder till en justering av skatt med -164 TSEK, med en antagen skatt om 21,4 procent). c) Avskrivning av goodwill återläggs med +19 096 TSEK eftersom Goodwill är föremål för avskrivningar enligt K3 men inte IFRS. Dock sker årliga nerskrivningsanalyser för att fastställa om det redovisade värdet kan försvaras. Vidare återläggs Trimbs kostnader avseende avskrivningar för Licenser och IP med +67 381 TSEK samt +7 735 TSEK avseende Trimbs kostnader avseende avskrivning för Teva. (vilket leder till en justering av skatt med -16 980 TSEK, med en antagen viktad (holländsk och svensk) skatt om 22,74 procent). Notera att justeringen av Goodwill inte medför någon skatteeffekt. d) De profilerade avskrivningarna på förvärvade immateriella tillgångar, resulterar i en ökad kostnad för första halvåret 2019 på -55 919 TSEK, (vilket leder till en justering av skatt med +12 718 TSEK, med en antagen viktad (holländsk och svensk) skatt om 22,74 procent).
- 10) Administrationskostnader justeras med +22 890 TSEK. Justeringen är hänförlig till återläggning av transaktionskostnader om +22 890 TSEK rörande Karo Pharmas förvärv av Trimb som enligt antagandet uppkommer i perioden innan transaktionens genomförande. Justeringen har inte en bestående effekt.
- 11) Finansiellt netto justeras med +6 114 TSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar: a) Eftersom lånen i Trimb löses (se not 7 och 8) belastar inte räntekostnaderna avseende de lånen proformaresultaträkningen. Därmed återläggs +38 145 TSEK (vilket leder till en justering av skatt med - 8 163 TSEK, med en antagen skatt om 21,4 procent). b) Eftersom Karo Pharma tar upp lån om +3 500 000 TSEK reducerat med uppläggningsavgifter om -27 500 TSEK (se not 7 och 8) tillförs perioden en räntekostnad om -32 031 TSEK (vilket leder till en justering av skatt med +6 855 TSEK, med en antagen skatt om 21,4 procent).

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR PROFORMA

Justerad EBITDA proforma

Belopp i miljoner kronor	Januari–juni 2019 Proforma
Rörelseresultat proforma	123
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar proforma	208
EBITDA proforma	331
Poster av jämförelsestörande karaktär proforma	38 ^{a)}
Justerad EBITDA proforma²⁾	369

a) Jämförelsestörande poster av betydelse för härledning av justerad EBITDA proforma

Belopp i miljoner kronor	
Personalrelaterade omstrukturingskostnader (Karo Pharma)	12
Poster av jämförelsestörande karaktär (Karo Pharma)	12
Omstrukturingskostnad för avslutande av distributionsavtal (Trimb)	25
Omstrukturingskostnad för flytt av produktion (Trimb)	0,8
Poster av jämförelsestörande karaktär (Trimb)	26
Poster av jämförelsestörande karaktär proforma (Karo Pharma och Trimb)	38

- 1) Effekterna av licens- och samarbetsavtalet avseende produktportföljen som innehas av Teva ingår i Trimbs resultaträkning för det första halvåret 2019 från och med att det konsolideras i Trimbs räkenskaper. Därmed är effekterna avseende Teva inte inkluderade under januari och februari 2019.
- 2) Justerad EBITDA proforma definieras som Rörelseresultat proforma före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar proforma exklusive poster av jämförelsestörande karaktär proforma. Syftet med att presentera Justerad EBITDA proforma är att nyckeltalet visar rörelsens underliggande resultat proforma rensat från effekten av av- och nedskrivningar proforma och poster som stör jämförelse över tid proforma. Nyckeltalet ger en bild av vinst genererad från den löpande verksamheten proforma.

REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Till styrelsen i Karo Pharma Aktiebolag AB, org. nr. 556309-3359

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på sidorna 56–61 i Karo Pharma Aktiebolags prospekt daterat den 30 september 2019 ("Prospektet").

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om den hypotetiska påverkan som förvärvet av Trimb, samt lånefinansieringen som föranletts av förvärvet skulle ha haft på Karo Pharmas konsoliderade resultaträkning i sammandrag för de sex första månaderna 2019 om transaktionerna skett den 1 januari 2019 samt den konsoliderade balansräkningen om förvärvet hade genomförts den 30 juni 2019.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen (EU) 2017/1129.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga 20 p. 3 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

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

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

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

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sida 57 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Övriga upplysningar

Denna rapport har endast till syfte att användas i samband med erbjudandet i Sverige och upptagande till handel av aktier på Nasdaq Stockholm, på sätt som anges i Prospektet godkänt av den svenska Finansinspektionen. Vi har inte utfört vårt arbete i enlighet med några standarder eller praxis för revision eller bestyrkande allmänt accepterade i USA och det ska följaktligen inte betraktas som om vårt arbete har utförts i enlighet med någon av dessa standarder eller praxis. Med anledning av detta är vår rapport inte tillämplig i andra jurisdiktioner än vad som anges ovan och ska inte användas eller förlitas på av någon annan än i samband med det erbjudande som beskrivs ovan. Vi accepterar inget ansvar för och förnekar allt ansvar till någon part med avseende på all användning av, eller förlitande på, denna rapport i samband med någon typ av transaktion, inklusive försäljning av värdepapper, i annat hänseende än erbjudandet till allmänheten i Sverige, EU eller EES att teckna aktier och upptagande till handel av dessa aktier på Nasdaq Stockholm, på sätt som anges i Prospektet godkänt av den svenska Finansinspektionen.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sida 57 i Prospektet och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 30 september 2019

Ernst & Young AB
Björn Ohlsson
Auktoriserad Revisor

Utvald historisk finansiell information för Karo Pharma

PRESENTATION AV FINANSIELL OCH ANNAN INFORMATION

Den utvalda historiska finansiella informationen nedan för räkenskapsåret 2018 har hämtats från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2018, som har granskats av PricewaterhouseCoopers AB, i enlighet med den granskningsrapport som finns införlivad i Prospektet genom hänvisning. Se vidare "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning". Den utvalda historiska finansiella informationen nedan för andra kvartalet 2019 har hämtats från Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapport för andra kvartalet 2019. Rapporten för andra kvartalet 2019 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Se vidare "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning".

Bolagets reviderade och oreviderade finansiella rapporter för de ovan angivna perioderna har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. De oreviderade finansiella rapporterna har upprättats på samma grunder som de reviderade finansiella rapporterna, och enbart varit föremål för normala och återkommande justeringar som är nödvändiga för en rättvisande bedömning av de kvartal som redovisas.

Nedan presenterar Bolaget vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Dessa

alternativa nyckeltal används av koncernledningen för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och koncernledningen anser att dessa alternativa nyckeltal är viktiga och till hjälp för att förstå Bolagets utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa eller andra alternativa nyckeltal på samma sätt kan det sätt på vilket Bolaget har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i Prospektet innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag. Alternativa nyckeltal bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, finansiell information som upprättas enligt IFRS.

De nyckeltal som anges nedan i "Utvalda nyckeltal" baseras på information som har hämtats från Bolagets löpande redovisning samt interna redovisnings- och operativa system. Se "Avstämningstabeller" för en avstämning av alternativa nyckeltal till närmaste IFRS-nyckeltal. Se "Definitioner av nyckeltal" för definitioner och förklaringar till användningen av alternativa nyckeltal som används i tabellerna nedan. Följande information bör läsas tillsammans med Bolagets finansiella rapporter, inklusive noter, som finns införlivade i Prospektet genom hänvisning.

KARO PHARMAS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner kronor	Januari-juni	Helåret
	2019 (oreviderat)	2018 (från reviderade finansiella rapporter)
Nettoomsättning	808,2	1 615,1
Kostnader för sålda varor	-362,4	-676,3
Bruttoresultat	445,8	938,8
Rörelsens kostnader		
Försäljningskostnader	-240,2	-443,0
Administrationskostnader	-97,8	-78,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	0,0	-0,6
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-0,1	-2,4
Summa rörelsens kostnader	-338,1	-524,4
Rörelseresultat	107,7	414,3
Finansiellt netto	-65,7	-124,2
Resultat före skatt	42,0	290,2
Skatt	-8,1	367,2
RESULTAT	33,9	657,4
Årets resultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	33,9	657,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0

RAPPORT ÖVER KARO PHARMAS FINANSIELLA STÄLLNING I SAMMANDRAG

Miljoner kronor	Per den 30 juni	Per den 31 december
	2019	2018
	(oreviderat)	(från reviderade finansiella rapporter)
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	5 374,7	5 424,7
Inventarier	17,8	16,8
Nyttjanderättigheter	10,9	0,0
Uppskjuten skattefordran	531,2	531,0
Andra långfristiga fordringar	0,3	0,1
Övriga omsättningstillgångar	544,8	513,5
Likvida medel	561,2	398,6
SUMMA TILLGÅNGAR	7 040,8	6 884,6
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	3 713,5	3 611,0
Uppskjuten skatteskuld	139,5	144,5
Långfristiga skulder	1 850,5	1 836,1
Kortfristiga skulder	1 337,3	1 293,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 040,8	6 884,6

RAPPORT ÖVER KARO PHARMAS KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Miljoner kronor	Januari-juni	Helåret
	2019	2018
	(oreviderat)	(från reviderade finansiella rapporter)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	227,2	473,6
Förändring i rörelsekapital	-23,6	-155,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	203,6	318,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16,2	-2 692,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-42,3	1 931,2
Periodens kassaflöde	145,1	-442,9
Likvida medel vid periodens början	398,6	838,6
Kursdifferens i likvida medel	17,6	2,9
Likvida medel vid periodens slut	561,2	398,6

UTVALDA NYCKELTAL

Några av nyckeltalen avseende Karo Pharma som presenteras nedan är alternativa nyckeltal, dvs. de är inte definitioner i enlighet med IFRS. Alternativa nyckeltal är inte ett substitut för nyckeltal som beräknas i enlighet med IFRS.

Se " – Definitioner av nyckeltal" för en beskrivning av beräkning av och förklaring till användningen av alternativa nyckeltal.

Tabellen nedan visar utvalda nyckeltal för de angivna perioderna. Informationen har hämtats från Karo Pharmas interna redovisnings- och operativa system, inklusive reviderade finansiella rapporter med och noter för de perioder som anges och som finns inkluderade på annan plats i Prospektet.

Miljoner kronor (om inget annat anges)	Januari-juni	Helåret
	2019	2018
	(oreviderat)	(från reviderade finansiella rapporter)
Genomsnittligt antal aktier ¹⁾	164 332 782	141 887 956
Resultat per aktie (SEK) ¹⁾	0,21	4,63
Soliditet (%) ²⁾	52,7	52,5
Nettoskuld ²⁾	2 359,1	2 504,5
Skuldsättningsgrad (%) ²⁾	33,6	36,4
Bruttomarginal (%) ²⁾	55,2	58,1
Justerad EBITDA ²⁾	290,8	632,2

1) Nyckeltalet har hämtats från Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapport för andra kvartalet 2019 respektive Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2018.

2) Oreviderat alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Alternativa nyckeltal är inte något substitut för nyckeltal som definieras enligt IFRS. För vidare information om dessa alternativa nyckeltal se avsnitt "Presentation av finansiell och annan information – Alternativa nyckeltal".

AVSTÄMNINGSTABELLER

Följande tabeller visar avstämmning av de alternativa nyckeltal avseende Karo Pharma som används i Prospektet mot närmaste IFRS-nyckeltal. För mer information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skälet till att de används, se avsnitt " – Definitioner av alternativa nyckeltal".

Soliditet

Miljoner kronor (om inget annat anges)	Per den 30 juni	Per den 31 december
	2019	2018
	(oreviderat)	(från reviderade finansiella rapporter)
Summa tillgångar	7 040,8	6 884,6
Eget kapital	3 713,5	3 611,0
Soliditet¹⁾ (%)	52,7	52,5

1) Oreviderat alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS.

Nettoskuld och skuldsättningsgrad

Miljoner kronor (om inget annat anges)	Per den 30 juni	Per den 31 december
	2019	2018
	(oreviderat)	(från reviderade finansiella rapporter)
Kortfristiga finansiella skulder	1 072,9	1 000,0
Långfristiga finansiella skulder ¹⁾	1 847,4	1 903,1
Likvida medel	561,2	398,6
Nettoskuld²⁾	2 359,1	2 504,5
Eget kapital	3 713,5	3 611,0
Totalt kapital	7 040,8	6 884,6
Skuldsättningsgrad²⁾ (%)	33,6 %	36,4 %

1) Exklusive uppskjutna skatteskulder.

2) Oreviderat alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS.

Bruttomarginal

Miljoner kronor (om inget annat anges)	Januari-juni	Helåret
	2019	2018
	(oreviderat)	(från reviderade finansiella rapporter)
Nettoomsättning	808,2	1 615,1
Kostnader för sålda varor	-362,4	-676,3
Bruttoresultat	445,7	938,8
Bruttomarginal¹⁾ (%)	55,2 %	58,1 %

1) Oreviderat alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS.

Justerad EBITDA

Miljoner kronor	Januari-juni	Helåret
	2019	2018
	(oreviderat)	(från reviderade finansiella rapporter)
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	107,7	414,3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	147,8	217,8
EBITDA ²⁾	255,5	632,2
Poster av jämförelsestörande karaktär ³⁾	35,3	0
Justerad EBITDA⁴⁾	290,8	632,2

1) Rörelseresultat (EBIT) definieras inte enligt IFRS, men presenteras i Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2018 samt i Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för andra kvartalet 2019, vilka finns införlivas i detta prospekt genom hänvisning, se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivas genom hänvisning".

2) Oreviderat alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS.

3) Avser kostnader relaterade till förvärvet av Trimb (22,9 miljoner kronor) och personalrelaterade kostnader av engångskaraktär (12,4 miljoner kronor).

4) Oreviderat alternativt nyckeltal som inte definieras enligt IFRS.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativt nyckeltal	Definition	Förklaring till användningen av måttet
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.
Nettoskuld	Kortfristiga finansiella skulder och långfristiga finansiella skulder med avdrag för likvida medel.	Nettoskuld används för att visa Bolagets totala skuldsättning.
Skuldsättningsgrad	Totala skulder delat med eget kapital.	Skuldsättningsgraden visar hur stor andel av företagets tillgångar som finansierats med eget kapital.
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. Kostnader av jämförelsestörande karaktär avser kostnader relaterade till förvärvet av Trimb och personalrelaterade kostnader av engångskaraktär.	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.

Kapitalisering, skuldsättning samt övrig operationell och finansiell information för Karo Pharma

ÖVERSIKT

Tabellerna nedan beskriver Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 31 juli 2019:

- på faktisk basis återgivande redovisade belopp i Bolagets koncernbalansräkning; och
- på justerad basis för att visa på effekterna av:
 - a) ökningen av Bolagets aktiekapital om cirka 24 279,9 miljoner kronor genom nyemission av 60 700 422 aktier med anledning av Företrädesemissionen (se "Aktier och aktiekapital – Nyemission av aktier i samband med Företrädesemissionen"); samt
 - b) användningen av den beräknade nettolikviden om cirka 1 975,8 miljoner kronor (dvs. efter avdrag för transaktionskostnader om cirka 27,3 miljoner kronor) för att minska Bolagets skuldsättning relaterad till befintliga kreditfaciliteter.

För information om Bolagets aktiekapital och antalet utgivna aktier liksom förändringar i samband med Företrädesemissionen, se avsnitt "Aktier och aktiekapital". Informationen som presenteras nedan bör läsas

tillsammans med Bolagets konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter som finns införlivade i Prospektet genom hänvisning. För vidare information, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning".

Bolaget har inte någon anledning att tro att det har skett någon väsentlig förändring av Bolagets faktiska kapitalisering sedan den 31 juli 2019 utöver vad som anges ovan. För information om den senaste tidens utveckling, se " – Den senaste utvecklingen och aktuella trender".

Informationen om Karo Pharmas kapitalisering och skuldsättning på justerad basis utgör framåtriktad information som till sin natur är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och lämnas enbart i illustrativt syfte. Denna framåtriktade information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen avvika från vad som direkt eller indirekt uttrycks i denna framåtriktade information till följd av ett antal faktorer, inklusive, men inte begränsat till, de som beskrivs under "Viktig information till investerare – Framåtriktad information och riskfaktorer" och "Riskfaktorer".

KAPITALISERING

Per den 31 juli 2019 uppgick Karo Pharmas eget kapital till 3 727,7 miljoner kronor. De kortfristiga skulderna uppgick till 1 069,6 miljoner kronor och de långfristiga skulderna uppgick till 1 630,4 miljoner kronor. Tabellen nedan visar Karo Pharmas kapitalisering per den 31 juli 2019.

Miljoner kronor	Per den 31 juli 2019		
	Redovisat	Justering (oreviderat)	Justerat
Summa kortfristiga skulder	1 069,6	1 500,0	2 569,6
Mot garanti eller borgen	1 069,6	1 500,0	2 569,6
Mot säkerhet	0,0	0,0	0,0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0,0	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	1 630,4	2 000,0	3 630,4
Mot garanti eller borgen	1 630,4	2 000,0	3 630,4
Mot säkerhet	0,0	0,0	0,0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0,0	0,0	0,0
Summa eget kapital:	3 727,7	1 975,8	5 703,4
Aktiekapital	65,7	24,3	90,0
Reservfond	0,0	0,0	0,0
Andra reserver	3 661,9	1 951,5	5 613,4

NETTOSKULDSÄTTNING

Per den 31 juli 2019 uppgick Karo Pharmas likviditet till 421,1 miljoner kronor. Tabellen nedan visar Karo Pharmas finansiella nettoskudsättning exklusive leasingeffekter per den 31 juli 2019.

Miljoner kronor	Per den 31 juli 2019		
	Redovisat	Justering (<i>oreviderat</i>)	Justerat
Nettoskudsättning:			
A. Kassa	421,1	475,8	896,8
B. Andra likvida medel	0,0	0,0	0,0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0,0	0,0	0,0
D. Summa likviditet (A+B+C)	421,1	475,8	896,8
E. Kortfristiga finansiella fordringar	0,0	0,0	0,0
F. Kortfristiga bankskulder	1 069,6	0,0	1 069,6
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0
H. Andra kortfristiga finansiella skulder	0,0	0,0	0,0
I. Summa kortfristiga finansiella skulder (F+G+H)	1 069,6	0,0	1 069,6
J. Netto kortfristigt finansiell skudsättning (I-E-D)	648,5	-475,8	172,7
K. Långfristiga banklån ¹⁾	1 630,4	2 000,0	3 630,4
L. Emitterade obligationer	0,0	0,0	0,0
M. Andra långfristiga lån	0,0	0,0	0,0
N. Långfristigt finansiell skudsättning (K+L+M)	1 630,4	2 000,0	3 630,4
O. Finansiell nettoskudsättning (J+N)	2 278,9	1 524,2	3 803,1

1) Avser två lån med löptid på fem år som tecknades i april 2018. Lånen är uppdelade i flera valutor, SEK, NOK och EUR.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL OCH KAPITALBEHOV

Det är Karo Pharmas styrelses bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Skälet är att den Brygglånefacilitet om 1 500 miljoner kronor som Bolaget upptagit för att finansiera förvärvet av Trimb förfaller till betalning den 12 september 2020. Om Brygglånefaciliteten behöver återbetalas och Karo Pharma inte kan identifiera alternativ finansiering kommer ett betydande kapitalunderskott uppstå i samband med att Brygglånefaciliteten förfaller till betalning, förutsatt att Bolagets skuldsättningsgrad förblir oförändrad.

Brygglånefaciliteten avses lösas i dess helhet i slutet av oktober 2019 genom användning av emissionslikviden från Företrädesemissionen. Bolaget har inom ramen för Företrädesemissionen erhållit Teckningsåtaganden från Karo Intressenter och Venture Holding motsvarande totalt cirka 1 435,3 miljoner kronor. Karo Intressenter och Venture Holding har vidare garanterat resterande del av Företrädesemissionen genom Emissionsgarantier. Det är således styrelsens bedömning att rörelsekapitaltillskottet från Företrädesemissionen kommer att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för de kommande tolv månaderna. För vidare information om Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden och Emissionsgarantier*".

Det är Bolagets bedömning att Bolaget endast behöver erhålla emissionslikvid om cirka 1 350 miljoner kronor efter transaktionskostnader för att Bolaget ska undvika

brott mot befintliga avtal, samt kunna lösa Brygglånefaciliteten när den förfaller till betalning, och således, med erforderlig marginal, undvika kapitalunderskott.

INVESTERINGAR EFTER DEN 31 DECEMBER 2018

Karo Pharma ingick den 21 juni 2019 avtal om förvärv av Trimb Holding AB. Förvärvet slutfördes den 12 september 2019 efter att samtliga villkor för transaktionens genomförande uppfyllts. Köpeskillingen uppgick till 2 534,7 miljoner kronor.¹⁾ Förvärvet finansierades med nya kreditfaciliteter om totalt 3 500 miljoner kronor, varav 1 500 miljoner kronor utgjordes av en Brygglånefacilitet, som gjorts tillgängliga under Karo Pharmas existerande låneavtal med de existerande långivarna SEB och Swedbank. För vidare information om förvärvet av Trimb, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimb*".

DEN SENASTE UTVECKLINGEN OCH AKTUELLA TRENDER

Koncernens verksamhet och efterfrågan på Koncernens produkter påverkas huvudsakligen av (i) den demografiska utvecklingen på de marknader där Koncernen verkar, (ii) genomförandet samt realiserandet av synergieffekter från förvärv och resultatet av Koncernens samarbeten, (iii) digitalisering av vårdmarknaden och försäljningen av läkemedel, (iv) konkurrens från generika och private labels, (v) parallellimport av Karo Pharmas produkter, och (vi) internalisering av försäljning som hanteras av försäljningspartners.

1) För fullständig beskrivning av köpeskillingen se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimb*".

Efterfrågan på läkemedel ökar i allmänhet med stigande ålder eftersom förekomsten av sjukdomar är högre bland äldre människor än bland yngre. Den demografiska utvecklingen på de marknader där Karo Pharma är verksam har inneburit en fortsatt ökande medelålder och en därmed ökande efterfrågan på de produkter Karo Pharma tillhandahåller. I västvärlden innebär ekonomisk utveckling ett ökat behov av produkter för behandling av välfärdssjukdomar. Våra förändrade matvanor påverkar efterfrågan av läkemedel som kan användas i behandlingen av exempelvis diabetes, astma eller högt blodtryck. En annan pågående trend är det ökande intresset för förebyggande vård och produkter som kan höja livskvaliteten istället för att enbart behandla en sjukdom. Detta driver efterfrågan på receptfria läkemedelsprodukter ytterligare.

Digitaliseringen har bidragit till en medicinteknisk utveckling som gjort att fler antal patienter blir diagnostiserade och möjliggör att forskningen kring sjukdomar och diagnoser gör större och snabbare framsteg. Den ökade internetanvändningen påverkar också försäljningen av läkemedel då allt fler väljer att köpa sina läkemedel via internet istället för i fysisk butik. Därutöver bidrar internetanvändningen till att recensioner av olika läkemedel blir mer lättillgängliga, vilket kan föranleda högre krav på kvalitet, men också kan riskera leda till en spridning av åsikter som inte är grundade på vetenskapliga bevis. Digitaliseringen påverkar således samtliga led av Karo Pharmas verksamhet.

Karo Pharma har en i hög grad förvärvsorienterad tillväxtstrategi samt är beroende av samarbeten med tredje parter i olika led av produktionen, marknadsföringen och distributionen av dess produkter. I tillväxtstrategin ingår att addera ytterligare produkter och varumärken genom förvärv av bolag, produkt rättigheter och genom samarbeten med andra läkemedels- och utvecklingsföretag. Karo Pharma bedömer att förvärvet av Trim b medför synergipotential i form av både försäljnings- och kostnadssynergier (för vidare information om förvärvet av Trim b, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Trim b*" samt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trim b*").

De flesta av Karo Pharmas produkter säljs under väletablerade varumärken, men är inte skyddade av patent. Karo Pharmas konkurrenter har därför utvecklat och kan komma att utveckla produkter med motsvarande verkningsmekanismer och användningsområden som Karo Pharmas produkter. På marknaden för receptbelagda läkemedel (Rx) är denna konkurrens huvudsakligen hänförlig till generiska produkter med samma verksamma ämnen som Karo Pharmas produkter. Generiska produkter kan normalt sett säljas till lägre priser än Karo Pharmas produkter eftersom de inte är lika etablerade och utvecklingen av produkterna eller uppbyggnaden av varumärkena inte varit förenad med lika stora kostnader. På marknaderna för receptfria läkemedel (OTC) och övriga

hälsorelaterade produkter är betydelsen av varumärken i allmänhet större än på marknaden för receptbelagda läkemedel. Konkurrensen från mindre etablerade varumärken är inom dessa segment därför huvudsakligen hänförlig till produkter som säljs under detaljisternas egna varumärken, så kallade private labels. Eftersom detaljisterna har större kontroll över de förhållanden under vilka produkterna säljs och marknadsförs samt ett informationsövertag i förhållande till Karo Pharma och dess konkurrenter, inklusive andra företag som säljer generiska produkter, har detaljisterna en särskilt stark konkurrensposition. Private labels kan vidare dra nytta av värdet hos detaljisternas varumärken och därför uppfattas som mer attraktiva än de generiska produkter som tillhandahålls av mindre kända aktörer. Lanseringen av sådana private labels har för Karo Pharmas räkning framförallt inneburit prispress, men även fått inverkan på Karo Pharmas marknadsföringsaktiviteter och samarbetet med detaljisterna generellt och kan framöver komma att leda till ytterligare stärkt konkurrens.

Karo Pharmas produkter säljs till slutanvändare på mer än 40 marknader både direkt av Karo Pharma och via mellanhänder, däribland Karo Pharmas försäljningspartners, grossister och detaljister. På grund av skiftande priskänslighet och efterfrågan varierar prissättningen på Karo Pharmas produkter mellan olika marknader. Det finns en risk att dessa variationer leder till parallellimport av Karo Pharmas produkter från marknader med lägre priser till marknader med högre priser, i konkurrens med Karo Pharma och dess försäljningspartners. Sådan parallellimport kan leda till att Karo Pharmas produkter blir föremål för prispress på marknader med högre prisnivåer, vilket kan få en negativ inverkan på Karo Pharmas nettoomsättning, marginaler och rörelseresultat.

Genom förvärvet av Trim b har Karo Pharmas verksamhet kommit att påverkas i högre grad av projekt relaterade till internalisering av försäljning och marknadsföring. Trim b har sedan 2018 vidtagit åtgärder för att öka andelen direkt försäljning utan användning av försäljningspartners i syfte att öka nettoomsättningen och förbättra lönsamheten samt få bättre kontroll över försäljning och marknadsföring. Vid försäljning via partners har Karo Pharma sämre kontroll över och insikt i försäljnings- och marknadsföringsprocessen, vilket försämrar Karo Pharmas möjligheter att utvärdera lönsamheten hos enskilda produkter och att optimera försäljnings- och marknadsföringsinsatser baserat på detta. Övergången från indirekt försäljning genom partners till direkt försäljning är förenad med kostnader för att bygga upp nödvändig lokal infrastruktur och rekrytera rätt kompetens samt compensation för förtida uppsägning av avtal med försäljningspartners. Trim b:s arbete med internalisering av marknadsföring och försäljning har hittills huvudsakligen varit fokuserat på Sverige, Danmark, Norge, Storbritannien, Nederländerna, Österrike, Tyskland

och Baltikum samt särskilt avsett produkterna Multi-Mam och Multi-Gyn. Sedan Trimbs initierade internaliseringen av försäljningsorganisationen under 2018 har Trimbs kostnader för kompensation till försäljningspartners för förtida uppsägningar av samarbetsavtal uppgått till totalt cirka 110 miljoner kronor. I detta ingår kostnader för kompensation till Trimbs distributör av Multi-Gyn och Multi-Mam i Tyskland om 7 miljoner euro. Trimbs har kommit överens med distributören om att avsluta samarbetet från och med den 1 oktober 2019. Karo Pharma kommer därmed etablera en egen försäljningsorganisation i Tyskland och sälja dessa produkter direkt i egen regi i syfte att på sikt uppnå en högre lönsamhet och stärka kontrollen över sina varumärken på fler geografiska marknader. För vidare information, se avsnitt "*Kompletterande operationell och finansiell information för Trimbs – Väsentliga händelser avseende Trimbs efter den 31 december 2018*". Vidare har Trimbs kommit överens med en distributör i Storbritannien och en distributör i Österrike om att avsluta sina samarbeten med dessa under fjärde kvartalet 2019 respektive första kvartalet 2020. För information om risker med internalisering av försäljning och marknadsföring, se avsnitt "*Risikofaktorer – Risker relaterade till Karo Pharmas verksamhet och marknad – Risker relaterade till Karo Pharmas affärsmodell och produkter – Karo Pharma är beroende av försäljnings- och logistikpartners för försäljning på vissa marknader*".

Detta avsnitt innehåller framåtblickande uttalanden angående möjliga synergier och kostnadsbesparingar. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive de som presenteras under rubriken "Riskfaktorer – Risker relaterade till Karo Pharmas verksamhet och marknad – Risker relaterade till Karo Pharmas affärsmodell och produkter – Karo Pharmas strategi inkluderar förvärv och avyttringar av bolag och produktportföljer och Karo Pharma kanske inte lyckas integrera genomförda förvärv fullt ut eller genomföra avyttringar", vilket skulle kunna leda till att faktiska kostnadsbesparingar och fördelar från synergier skiljer sig väsentligt från Karo Pharmas nuvarande uppskattningar. Se även avsnitt "Viktig information till investerare – Framåtriktad information" för risker förknippade med att förlita sig på framåtblickande uttalanden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE AVSEENDE KARO PHARMA EFTER DEN 30 JUNI 2019

Karo Pharma ingick den 21 juni 2019 avtal om förvärv av Trimbs Holding AB. Förvärvet slutfördes den 12 september 2019 efter att samtliga villkor för transaktionens genomförande uppfyllts. Köpeskillingen uppgick till 2 534,7 miljoner kronor.¹⁾ Förvärvet finansierades med nya kreditfaciliteter om totalt 3 500 miljoner kronor, varav

1 500 miljoner kronor utgjordes av en Bryggglånefacilitet, som gjorts tillgängliga under Karo Pharmas existerande låneavtal med de existerande långivarna SEB och Swedbank. Karo Pharma har även haft vissa andra kostnader relaterade till förvärvet som beskrivs i detalj i avsnitt "*Proforma – Övriga kostnader kopplade till transaktionen*". Som en del av slutförandet av förvärvet av Trimbs har Karo Pharma frivilligt åtagit sig gentemot Konkursverket i Sverige att, på vissa villkor och förenat med vite om 200 miljoner kronor, inom viss tid avyttra Hydrokortison Trimbs och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager, till en extern köpare. Karo Pharma har inlett en process för att avyttra Hydrokortison Trimbs. För vidare information om förvärvet av Trimbs, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimbs*" och för vidare information om avyttringen av Hydrokortison Trimbs, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimbs – Åtagande att avyttra Hydrokortison Trimbs*". Som ett led i förvärvet av Trimbs beslöts att genomföra vissa förändringar av Koncernledningen, varigenom Magnus Nylén utsågs till Chief Sales Officer, Jonathan Kimber utsågs till VP Operations, Sofia Pedersen utsågs till VP Scientific Affairs, Anna Elmblad utsågs till VP Marketing Wellness, Foot- and Intimate Care och Hadi Ghane utsågs till Director Hospital Supply. För vidare information om koncernledningen, se avsnitt "*Styrelse, koncernledning och revisorer – Koncernledning*".

I juli 2019 återbetalade Karo Pharma en revolverande kreditfacilitet om 217 miljoner kronor.

Karo Pharma ingick den 14 augusti avtal om anställning av Jon Johnsson som CFO med anställningsstart den 1 oktober 2019. Karo Pharmas nuvarande CFO, Mats-Olof Wallin, kommer den 1 oktober avgå från posten som CFO för att övergå till en rådgivande roll.

Som ett led i sin strategi att öka användningen av intern försäljnings- och marknadsföringsorganisation har Trimbs kommit överens med sin distributör av Multi-Gyn och Multi-Mam i Tyskland, om att avsluta sitt samarbete från och med den 1 oktober 2019. Karo Pharma kommer därmed etablera en egen försäljningsorganisation i Tyskland och sälja dessa produkter direkt i egen regi i syfte att på sikt uppnå en högre lönsamhet och stärka kontrollen över sina varumärken på fler geografiska marknader. Kompensation till försäljningspartnern för förtida uppsägning av avtal beräknas uppgå till 7 miljoner euro.

Vid extra bolagsstämma den 20 september 2019 beslöts att bemyndiga Karo Pharmas styrelse att fatta beslut om emission av Nya Aktier i syfte att genomföra Företrädesemissionen. Karo Pharmas styrelse fattade den 24 sep-

1) För fullständig beskrivning av köpeskillning se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimbs*".

tember beslut om Företrädesemissionen med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 20 september 2019.

Baserat på interna månadsrapporter för juli och augusti 2019 bedömer Karo Pharma att nettoomsättningen och rörelseresultatet i den underliggande verksamheten (exklusive Trimb) har utvecklats positivt jämfört med motsvarande period föregående år. Karo Pharmas resultat under det tredje kvartalet 2019 kommer att påverkas negativt av jämförelsestörande poster hänförliga till förvärvet av Trimb samt relaterade till ledningsgruppsförändringar. I Karo Pharmas rapport för tredje kvartalet 2019 kommer Trimb att inkluderas från och med den 12 september 2019.

Karo Pharmas bedömning är att det inte inträffat några andra väsentliga händelser eller skett några väsentliga förändringar av Koncernens finansiella ställning eller finansiella resultat efter den 30 juni 2019. För vidare information om väsentliga händelser avseende Trimb som inträffat efter den 31 december 2018, se avsnitt *"Kompletterande operationell och finansiell information för Trimb – Väsentliga händelser avseende Trimb efter den 31 december 2018"*.

Kompletterande operationell och finansiell information för Trimb

Informationen avseende Trimb i detta avsnitt lämnas med anledning av krav på tilläggsinformation vid komplex finansiell historik som följer av artikel 18 i Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980. För information om Trimbs verksamhet, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Trimb", för information om effekterna på Karo Pharmas verksamhet av förvärvet av Trimb, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Den nya Koncernen" och för information om de hypotetiska effekterna av förvärvet av Trimb på Karo Pharmas finansiella historik, se avsnitt "Proforma". Viss ytterligare information om Trimb lämnas på annan plats i Prospektet.

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Trimbs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016, som har upprättats i enlighet med K3 och som har granskats av Ernst & Young AB, i enlighet med de revisionsberättelser som finns införlivade i Prospektet genom hänvisning. Se vidare "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning".

BESKRIVNING AV VIKTIGA SKILLNADER MELLAN K3 OCH IFRS

Trimbs historiska räkenskaper har upprättats enligt K3. Karo Pharmas räkenskaper är upprättade enligt IFRS. För en beskrivning av viktiga skillnader mellan K3 och IFRS, se avsnitt "Proforma".

VIKTIGA POSTER I TRIMBS RESULTATRÄKNING

Nettoomsättning

Nettoomsättning består av fakturerade belopp efter avdrag för kassarabatter, kampanjrabatter och returerade varor. Nettoomsättningen omfattar även royaltyintäkter.

Handelsvaror

Handelsvaror omfattar inköpskostnader för färdiga varor, komponenter och råvaror samt direkta inköpskostnader som tull, frakt och transportkostnader. Handelsvaror omfattar även kostnader för lagerhållning, kostnaden för inkuranta varor, prisdifferenser, ompackningskostnader samt royaltykostnader.

Personalkostnader

Personalkostnader omfattar löner, sociala avgifter, övriga avgifter, bonusar, pensioner, övriga förmåner samt övriga personalrelaterade kostnader.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader omfattar framförallt marknadsföringskostnader, hyreskostnader, transaktionskostnader avseende förvärvade verksamheter, omstruktureringskostnader, regulatoriska kostnader samt övriga externa kostnader, inklusive kompensation för förtida uppsäg-

ning av avtal med försäljningspartners inom ramen för internaliseringen av Trimbs försäljnings- och marknadsföringsorganisation. Under räkenskapsåret 2018 sade Trimb upp avtalet med en försäljningspartner i Storbritannien som avsåg försäljning och marknadsföring av framförallt PoxClin. Trimbs kostnader för kompensation för den förtida uppsägningen uppgick till 0,25 miljoner euro (motsvarande 2,6 miljoner kronor).

Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Posten består av avskrivningar av framförallt immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill. Av- och nedskrivningar grundar sig på tillgångarnas nyttjandeperiod. De immateriella tillgångarna testas för nedskrivning varje år.

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAT TRIMBS RESULTAT

I det följande redogörs för de huvudsakliga faktorer som påverkat Trimbs resultat under räkenskapsåren 2016–2018. Informationen lämnas eftersom den bedöms öka förståelsen för Trimbs historiska finansiella utveckling under denna period.

Förvärv

Trimbs resultat har påverkats av förvärv av bolag och produkt rättigheter. Sedan den 1 januari 2016 har Trimb genomfört fem förvärv, vilket medfört att Trimb ökat sitt produktutbud och sin geografiska närvaro på nya eller existerande marknader. För vidare information, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Trimb – Historik" samt avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Trimb – Trimbs

förvärv". Trimbs förvärv sedan den 1 januari 2016 har stärkt Trimbs utbud inom framförallt produktkategorierna hudvård, fotvård och intimvård samt utökat Trimbs närvaro på de europeiska marknaderna. Detta har bidragit till den övergripande tillväxten av Trimbs verksamhet och rörelseresultat de senaste åren. För vidare information om Trimbs förvärv och licensavtal, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal*".

Efter ett förvärv har Trimb i vissa fall implementerat strategier för att öka värdet på det förvärvade företaget eller produkt rättigheterna genom att ta tillvara synergieffekter. Synergieffekterna har huvudsakligen bestått i korsvis försäljning av de produkter som förvärvats från CCS Healthcare, som ingick i förvärvet av BioClin och som ingår i licensavtalet med Teva inom Trimbs försäljningsnätverk samt effektivisering av personalstyrkan. Trimbs integration av genomförda förvärv har föranlett engångskostnader för att uppnå de önskade synergieffekterna och efterföljande minskningar av den totala kostnadsbasen.

Organisk tillväxt

Trimbs resultat har påverkats av initiativ för organisk tillväxt. Under räkenskapsåren 2016–2018 har Trimb drivit organisk tillväxt framförallt genom lansering av nya produkter inom lönsamma produktserier (eng. *line extensions*). Syftet med sådana line extensions är att öka värdet på Trimbs befintliga varumärken och att öka nettoomsättningen både av de nya produkterna och av andra produkter inom samma produktserie. Vid utvärdering av möjliga line extensions fokuserar Trimb huvudsakligen på befintliga varumärkens resultatpåverkan, men även på utsikter för ökning av nettoomsättningen på längre sikt.

Genomförda line extensions har exempelvis varit vidareutvecklingar av existerande produkter och tillägsprodukter till befintliga produkter. Fokus har varit på produkter som säljs hos apotekskedjor inom segment där användarna självständigt väljer vilka produkter de ska förvärva. Inom produktserien Nailner, som används för behandling av nagelsvamp, har en vidareutvecklad variant av den ursprungliga produkten lanserats under varumärket Nailner Premium. Nailner Premium är avsedd att ge en mer effektiv lindring av symptomen från nagelsvamp genom att bleka och förtunna en angripen nagel. Vidare har en tilläggsprodukt lanserats i form av ett nagellack som, till skillnad från vanliga nagellack, kan användas i kombination med övriga produkter inom produktserien Nailner.

För vidare information om produkter Trimb lanserat efter den 31 december 2018, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Trimb – Nya produkter introducerade efter den 31 december 2018*".

Produktmix och prissättning

Trimbs produktportfölj består av en blandning av produkter med olika hög tillväxtpotential och lönsamhet. Bruttomarginalen för produkterna varierar i huvudsak beroende på produktionskostnader, försäljningskanaler, produktcykler och i viss mån mellan olika geografiska marknader. Till Trimbs mest lönsamma produkter räknas framförallt Nailner, Pevaryl och Wortie. Produkter som bedöms ha en hög tillväxtpotential är exempelvis Poxclin och Wortie. För vidare information om Trimbs produkter, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Trimb – Trimbs produkter*".

Trimbs prissättning har framförallt berott på produkttyp samt kundkategori och storlek. Kostnaderna för produktionen och försäljning av produkter skiljer sig åt och kunders priskänslighet varierar främst beroende på faktorer som utbud och behovet av marknadsföringskampanjer hos detaljister.

Valutakurser

Trimbs redovisningsvaluta är SEK. Skillnader i valutakurser mellan SEK och de inhemska valutorna i de länder där Trimb genomför transaktioner har därför påverkat Trimbs resultat och innebär att Trimb varit utsatt för en transaktionsrisk. Trimbs nettoomsättning är i väsentlig grad hänförlig till försäljning i flera olika valutor, däribland EUR, NOK och GBP, varav EUR svarar för den största valutaexponeringen. Trimb har även ådragit sig en betydande andel av sina kostnader (exempelvis kostnader för inköp, administration och försäljning samt marknadsföring) i andra valutor än SEK, varav den största valutaexponeringen varit mot EUR och avsett inköp. Under räkenskapsåret 2018 genererades 40 procent av Trimbs nettoomsättning exklusive royalties i EUR.

Utöver transaktionsrisk har Trimbs resultat varit föremål för omräkningsrisk. Omräkningsrisk uppstår vid valutaomräkningar när resultatet i dotterbolag (vars redovisningsvaluta är en annan än SEK) ska konsolideras i SEK och vid omräkning av Trimbs lån från kreditinstitut, vilka per den 31 december 2018 uppgick till 67,4 miljoner EUR (692,6 miljoner kronor).

Räntor

Trimb har historiskt haft en betydande skuldsättning för att stödja finansieringen av sin verksamhet och de förvärv som genomförts. Per den 31 december 2018 uppgick Trimbs långfristiga skulder till 691,1 miljoner kronor. Under räkenskapsåret 2018 uppgick Trimbs räntekostnader för räntor på långfristiga lån till 42,0 miljoner kronor. Trimb har inte använt sig av några säkringsarrangemang under räkenskapsåren 2016–2018.

KOMMENTARER TILL TRIMBS HISTORISKA FINANSIELLA UTVECKLING

Presentation av finansiell och annan information

Den utvalda historiska finansiella informationen nedan för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 har hämtats från Trimbs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016, som har granskats av Ernst & Young Aktiebolag¹⁾, i enlighet med de revisionsberättelser som finns införlivad i Prospektet genom

hänvisning. Se vidare "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning".

Trimbs reviderade finansiella rapporter för de ovan angivna perioderna har upprättats i enlighet med K3 såsom de antagits av EU.

Verksamhetsresultat

Följande tabell ger information om Trimbs verksamhetsresultat för de perioder som anges:

	Helåret	Helåret	Helåret
	2018	2017	2016
	(från reviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)
Miljoner kronor			
Nettoomsättning	448,8	363,6	308,5
Förändring av varulager ¹⁾	-0,9	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	1,4	7,7	4,8
Övriga rörelseintäkter	7,6	2,1	1,5
	457,0	373,4	314,8
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter ²⁾	-0,2	-	-
Handelsvaror	-187,6	-160,5	-130,0
Övriga externa kostnader	-170,6	-168,8	-147,0
Personalkostnader	-57,5	-57,6	-40,2
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-116,9	-120,2	-83,8
Övriga rörelsekostnader	-7,1	-6,4	-2,8
	-539,9	-513,5	-403,8
Rörelseresultat	-82,9	-140,1	-89,1
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar ³⁾	11,0	6,4	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	0,7	18,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-73,5	-23,0	-9,2
	-62,2	-16,0	9,0
Resultat efter finansiella poster	-145,1	-156,0	-80,1
Resultat före skatt	-145,1	-156,0	-80,1
Förändring uppskjuten skatt ⁴⁾	12,4	18,6	-
Skatt på årets resultat	-10,9	-6,4	10,6
Årets resultat	-143,7	-143,8	-69,5

1) Posten "Förändring av varulager" finns inte inkluderad i Trimbs reviderade konsoliderade rapporter för räkenskapsåren 2017 och 2016.

2) Posten "Råvaror och förnödenheter" finns inte inkluderad i Trimbs reviderade konsoliderade rapporter för räkenskapsåren 2017 och 2016.

3) Posten "Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar"

4) Posten "Förändring uppskjuten skatt" finns inte inkluderad i Trimbs reviderade konsoliderade rapporter för räkenskapsåret 2016.

Räkenskapsåret 2018 jämfört med räkenskapsåret 2017

Nettoomsättning

Trimbs nettoomsättning för räkenskapsåret 2018 uppgick till 448,8 miljoner kronor, en ökning med 85,2 miljoner kronor, eller 23,4 procent, jämfört med 363,6 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017. Detta var främst ett resultat av en ökad försäljning av produkter som Trimb förvärvat under 2017 och 2018. Pevaryl och Fungoral, som förvärvades från Johnson & Johnson under juni 2017, bidrog till ökningen av nettoomsättningen med totalt

103,6 miljoner kronor, varav 8,6 miljoner kronor var hänförligt till royalties från tidigare ägarens försäljning av produkterna före det att Trimb erhöll godkännande att sälja dem. Multi-Gyn och Multi-Mam, som ingick i förvärvet av BioClin under december 2018, bidrog till ökningen med totalt 8,0 miljoner kronor. Trimbs egenutvecklade produkt PoxClin bidrog också till ökningen med 5,6 miljoner kronor.

Nettoomsättningen påverkades negativt med totalt 28,8 miljoner kronor av en minskad försäljning av Nailner, Clinomyn. Hydrokortison Trimb, Betavivo, Legactiv,

1) Ernst & Young Aktiebolag (Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm) med auktoriserade revisorn Beata Lihammar, medlem i FAR, har varit Trimbs revisor sedan 2015.

Pilokarpin och Dexem. Störst bidrag till minskningen av försäljningen hade en minskad export av Nailner till Italien. Försäljningen av Hydrokortison Trimb minskade som ett resultat av en bristsituation som uppstod i samband med att produktionen flyttades från en fabrik i Borlänge till en fabrik i Frankrike, varvid produktionen vid fabriken i Borlänge avbröts före produktionen i Frankrike initierats. En minskad försäljning av Trimbs övriga produkter påverkade nettoomsättningen negativt med totalt 1,2 miljoner kronor.

Rörelseresultat

Trimbs rörelseresultat för räkenskapsåret 2018 uppgick till -82,9 miljoner kronor, en ökning med 57,2 miljoner kronor, jämfört med -140,1 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017. Detta var främst ett resultat av en ökad nettoomsättning med 85,2 miljoner kronor och en förändrad produktmix. En ökad försäljning av framförallt Pevaryl, som har en relativt sett hög marginal, i förhållande till produkter med lägre marginaler hade en positiv inverkan rörelseresultatet.

Rörelseresultatet påverkades negativt av ökade övriga externa kostnader, som ett resultat av bland annat kassering av felmärkta produkter och vinstdelning med CCS Healthcare relaterad till omläggningen av produkttionen av Hydrokortison Trimb, som skedde före avtalad tid och därmed krävde ett ändringsavtal med CCS Healthcare avseende delning av de lönsamhetsvinster som föranleddes av omläggningen under viss tid, samt av ökade kostnader för marknadsföring till följd av lansering av nya produkter inom produktserien Nailner.

Resultat efter finansiella poster

Trimbs resultat efter finansiella poster för räkenskapsåret 2018 uppgick till -145,1 miljoner kronor, en ökning med 10,9 miljoner kronor, jämfört med -156,0 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017. Detta var främst ett resultat av ökningen av rörelseresultatet med 57,2 miljoner kronor. Resultatet efter finansiella poster påverkades negativt av ökade räntekostnader hänförliga till ett lån som upptogs i samband med förvärvet av ett antal produkter från Johnson & Johnson under juni 2017 samt valutakursförluster föranledda av försvagningen av SEK jämfört med EUR under 2018.

Årets resultat

Som ett resultat av de faktorer som diskuteras ovan ökade Trimbs resultat med 0,1 miljoner kronor, från ett resultat på -143,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017 till ett resultat på -143,7 miljoner kronor för räkenskapsåret 2018.

Räkenskapsåret 2017 jämfört med räkenskapsåret 2016

Nettoomsättning

Trimbs intäkter för räkenskapsåret 2017 uppgick till 363,6 miljoner kronor, en ökning med 55,1 miljoner kronor, eller 17,9 procent, jämfört med 308,5 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Detta var främst ett resultat av en ökad försäljning av produkter som lanserades under perioden inom ramen för en utvidgning av Trimbs existerande produktserier, av produkter på vissa marknader, till följd av riktade säljinsatser, samt av produkter som Trimb förvärvat under 2016 och 2017. Nylanserade produkter inom produktserierna Nailner och Footner bidrog till ökningen av nettoomsättningen med totalt 30,0 miljoner kronor. Trimbs egenutvecklade produkter Poxclin och Hemoclin bidrog till ökningen med totalt 10,2 miljoner kronor, till följd av en ökad försäljning i framförallt Slovakien, Italien, Finland, Tyskland, Jordan och Litauen, som föranleddes av riktade säljinsatser. Clinomyn, Propyless, Hydrokortison Trimb, Cortimyk, Pilokarpin och Opnol, som förvärvades från CCS Healthcare under mars 2016 bidrog till ökningen med totalt 22,3 miljoner kronor. Pevaryl och Fungoral, som förvärvades från Johnson & Johnson under juni 2017 bidrog till ökningen med totalt 15,5 miljoner kronor, varav 13,6 miljoner kronor var hänförligt till royalties från tidigare ägarens försäljning av produkterna före det att Trimb erhöll godkännande att sälja dem.

Nettoomsättningen påverkades negativt med totalt 20,6 miljoner kronor av en minskad försäljning av Wortie och Betavivo. Försäljningen av Wortie minskade som ett resultat av en minskad export och Betavivo som ett resultat av en lägre än väntad försäljning under räkenskapsåret 2017, efter en marknadsföringskampanj inom Europa som inleddes och föranleddes merförsäljning under räkenskapsåret 2016. En minskad försäljning av Trimbs övriga produkter påverkade nettoomsättningen negativt med totalt 1,4 miljoner kronor.

Rörelseresultat

Trimbs rörelseresultat för räkenskapsåret 2017 uppgick till -140,1 miljoner kronor, en minskning med 51,0 miljoner kronor, eller 57,2 procent, jämfört med -89,1 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Detta var främst ett resultat av ökade övriga externa kostnader med 21,8 miljoner kronor, ökade avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar med 36,4 miljoner kronor samt en försämrad rörelsemarginal. Ökningen av övriga externa kostnader föranleddes framförallt av ökade försvarsrelaterade kostnader och en omstrukturering av Trimbs verksamhet i Nederländerna. Ökningen av avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar var

främst hänförlig till avskrivningar av Pevaryl och Fungoral, som förvärvades under räkenskapsåret 2017, samt av en nedskrivning av värdet på dotterbolaget Frasigare AB efter att en lansering av Betavivo i Europa inte haft förväntad framgång. Försämringen av rörelsemarginalen föranleddes huvudsakligen av en förändrad produktmix. En ökad försäljning av Propyless och Pilokarpin, som har relativt sett låga marginaler, i förhållande till produkter med högre marginaler, hade en negativ inverkan på rörelsemarginalen och därmed rörelseresultatet.

Rörelseresultatet påverkades positivt av minskade kostnader för marknadsföring, huvudsakligen till följd av indragna marknadsföringsaktiviteter för Betavivo i Storbritannien. Rörelseresultatet påverkades även positivt av en ökad nettoomsättning med 55,1 miljoner kronor.

Resultat efter finansiella poster

Trimbs resultat efter finansiella poster för räkenskapsåret 2017 uppgick till -156,0 miljoner kronor, en minskning med 75,9 miljoner kronor, eller 94,8 procent, jämfört med -80,1 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Detta var främst ett resultat av minskningen av rörelseresultatet med 51,0 miljoner kronor samt av ökade omstruktureringkostnader, personalkostnader hänförliga till förvärv och räntekostnader hänförliga till ett lån som upptogs i samband med förvärvet av ett antal produkter från Johnson & Johnson under juni 2017.

Årets resultat

Som ett resultat av de faktorer som diskuteras ovan minskade Trimbs resultat med 74,3 miljoner kronor, från ett resultat på -69,5 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016 till ett resultat på -143,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017.

Investeringar

Trimbs affärsmodell innebär att bolaget i hög utsträckning outsourcat produktion, vilket betyder att Trimb har haft relativt begränsade investeringsbehov annat än vid förvärv av produkter eller immateriella rättigheter. Trimbs väsentliga investeringar utgörs av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar avser främst inventarier. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar avser främst förvärv av verksamheter och produkträttigheter samt investeringar i forskning och utveckling relaterade till ett läkemedel mot åksjuka.

Tabellen nedan visar information om Trimbs investeringar för de angivna perioderna.

Miljoner kronor	Per den 31 december		
	2018	2017	2016
	<i>(från reviderade finansiella rapporter)</i>		
Förvärv av dotterbolag ¹⁾	385,6	-	-
Tilläggsköpeskilling	0,0	0,7	0,9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0,5	0,2	2,5
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	47,5	594,6	220,7
Förvärv av andra finansiella tillgångar ²⁾	0,0	0,0	0,0
Förändring långa lån och depositioner ³⁾	0,6	0,2	0,1
Summa investeringar	434,1	595,8	224,2

1) Posten "Förvärv av dotterbolag" finns inte inkluderad i Trimbs reviderade konsoliderade rapporter för räkenskapsåren 2017 och 2016.

2) Posten "Förvärv av andra finansiella tillgångar" finns inte inkluderad i Trimbs reviderade konsoliderade rapporter för räkenskapsåret 2016.

3) Posten "Förändring långa lån och depositioner" avser posten "Depositioner" i Trimbs kassaflödesanalys som finns inkluderad i Trimbs konsoliderade reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2017 och 2016.

Med undantag för investeringar i immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv har Trimbs investeringar varit relativt stabila över tid. Skälet till skillnaderna i investeringar i immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv är att värdet på de verksamheter och produkträttigheter Trimb förvärvat varierat. Köpeskillingen för de produkträttigheter som förvärvades från CCS Healthcare under 2016 uppgick till 215 miljoner kronor, köpeskillingen för de produkträttigheter som förvärvades från Johnson & Johnson under 2017 uppgick till 581 miljoner kronor och köpeskillingen för förvärvet av BioClin under 2018 uppgick till 385,6 miljoner kronor. För vidare information om Trimbs förvärv, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avta".

Trimb har inte gjort några väsentliga åtaganden avseende framtida investeringar.

Kassaflöde

Miljoner kronor	Per den 31 december		
	2018	2017	2016
	<i>(från reviderade finansiella rapporter)</i>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37,9	-44,5	-29,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-434,1	-595,8	-224,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	395,7	632,0	206,9
Årets kassaflöde	-0,5	-8,3	-47,1
Likvida medel vid årets slut	36,4	36,4	43,3

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Trimbs kassainflöde från den löpande verksamheten ökade med 82,4 miljoner kronor från -44,5 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017 till 37,9 miljoner kronor för räkenskapsåret 2018. Ökningen berodde främst på ett förbättrat rörelseresultat och förändringar av rörelsekapitalet. Förändringarna av rörelsekapitalet förändrades av lägre leverantörsskulder och högre upplupna kostnader hänförliga till förvärv och konsulter vid utgången av räkenskapsåret 2018 samt högre kundfordringar vid utgången av räkenskapsåret 2017. Kassainflödet från den löpande verksamheten påverkades negativt av högre räntekostnader under räkenskapsåret 2018.

Koncernens kassautflöde från den löpande verksamheten ökade med 14,7 miljoner kronor från -29,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016 till -44,5 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på ett försämrat rörelseresultat.

För vidare information om Trimbs rörelseresultat, se avsnitt " – Verksamhetsresultat – Rörelseresultat".

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Trimbs kassautflöde från investeringsverksamheten minskade med 161,7 miljoner kronor från -595,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017 till -434,1 miljoner kronor för räkenskapsåret 2018. Minskningen berodde främst på minskade investeringar i förvärv av immateriella rättigheter. Investeringar i förvärv av immateriella rättigheter uppgick till 47,5 miljoner kronor under räkenskapsåret 2018, framförallt hänförligt till förvärvet av Oystershell, och 594,6 miljoner kronor under räkenskapsåret 2017, framförallt hänförligt till förvärvet av Pevaryl och Fungoral från Johnson & Johnson. Investeringar i förvärv av dotterbolag uppgick till 385,6 miljoner kronor under räkenskapsåret 2018. Inga investeringar i förvärv av dotterbolag genomfördes under 2017.

Koncernens kassautflöde från investeringsverksamheten ökade med 371,6 miljoner kronor från -224,2 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016 till -595,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017. Ökningen berodde främst på ökade investeringar i immateriella tillgångar. Investeringar i förvärv av immateriella tillgångar uppgick till 594,6 miljoner kronor under räkenskapsåret 2017, framförallt hänförligt till förvärvet av Pevaryl och Fungoral från Johnson & Johnson, och 220,7 miljoner kronor under räkenskapsåret 2016, framförallt hänförligt till förvärvet av ett antal produkter från CCS Healthcare.

För vidare information om Trimbs investeringar, se avsnitt " – Investeringar".

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Trimbs kassainflöde från finansieringsverksamheten minskade med 236,3 miljoner kronor från 632,0 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017 till 395,7 miljoner kronor för räkenskapsåret 2018. Minskningen berodde främst på minskat kassainflöde från nyemissioner. Kassainflödet från nyemissioner uppgick till 8,9 miljoner kronor under räkenskapsåret 2018 och 212,1 miljoner kronor under räkenskapsåret 2017.

Koncernens kassainflöde från finansieringsverksamheten ökade med 425,1 miljoner kronor från 206,9 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016 till 632,0 miljoner kronor för räkenskapsåret 2017. Denna ökning berodde främst på upptagna lån. Kassainflödet från upptagna lån uppgick till 439,5 miljoner kronor under räkenskapsåret 2017, hänförligt till finansieringen av förvärvet av Pevaryl och Fungoral från Johnson & Johnson. Inga lån upptogs under räkenskapsåret 2016.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE AVSEENDE TRIMB EFTER DEN 31 DECEMBER 2018

Under januari 2019 slutfördes förvärvet av CCS Skincare Brands AB efter att samtliga villkor i förvärvsavtalet blivit uppfyllda. Genom förvärvet erhöll Trimb produkt rättigheterna till ett antal hudvårdsprodukter.

Under januari beslutades om två nyemissioner om totalt 252,7 miljoner kronor.

Under februari 2019 ingick Trimb ett exklusivt licensavtal med Teva varigenom Trimb erhöll rätt att sälja ett antal hud- och munvårdsprodukter, inklusive Flux och Decubal i Norden.

För vidare information om förvärvet av CCS Skincare Brands AB och licensavtalet med Teva, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Trimb – Historik", "Verksamhetsbeskrivning – Trimb – Produkter" samt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal".

Under 2019 fram till och med dagen för Prospektet har Trimb sagt upp avtal med nio försäljningspartners som ett led i sin strategi att öka användningen av intern försäljnings- och marknadsföringsorganisation. Samarbetet med sex av dessa försäljningspartners, som hanterade försäljning av Trimbs produkter i Sverige, Danmark, Norge, Storbritannien, Nederländerna, Belgien och Baltikum har redan avslutats. Trimb har därutöver kommit överens med sin distributör av Multi-Gyn och Multi-Mam i Tyskland, om att avsluta sitt samarbete från och med den 1 oktober 2019. Karo Pharma kommer därmed etablera en egen försäljningsorganisation i Tyskland och sälja dessa produkter direkt i egen regi i syfte att på sikt uppnå en högre lönsamhet och stärka kontrollen över sina varumärken på fler geografiska marknader. Vidare har Trimb kommit överens med en distributör i Storbritannien och en distributör i Österrike

om att avsluta sina samarbeten med dessa under fjärde kvartalet 2019 respektive första kvartalet 2020. Sedan Trimb initierade internaliseringen av försäljningsorganisationen under 2018 har Trimbs kostnader för kompensation till försäljningspartners för förtida uppsägningar av samarbetsavtal uppgått till totalt cirka 110 miljoner kronor, vari ingår kompensation till försäljningspartnern i Tyskland om 7 miljoner euro. För vidare information om risker förenade med Trimbs åtgärder för att internalisera försäljning och marknadsföring, se avsnitt "*Risikfaktorer – Risker relaterade till Karo Pharmas verksamhet och marknad – Risker relaterade till Karo Pharmas affärsmodell och produkter – Karo Pharmas strategi för lönsam organisk tillväxt är förenad med osäkerheter och risker relaterade marknadstrender som kan förändras*".

Under 2019 förvärvades Trimb av Karo Pharma från de tidigare ägarna, inklusive huvudägaren Avista Capital Holdings, LP. Som en del av slutförandet av förvärvet av Trimb har Karo Pharma frivilligt åtagit sig gentemot Konkurrensverket i Sverige att, på vissa villkor och förenat med vite om 200 miljoner kronor, inom viss tid avyttra Hydrokortison Trimb och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager, till en extern köpare. Karo Pharma har inlett en process för att avyttra Hydrokortison Trimb. För vidare information om Karo Pharmas förvärv av Trimb, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Förvärvet av Trimb*" och för vidare information om avyttringen av Hydrokortison Trimb, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Trimb – Åtagande att avyttra Hydrokortison Trimb*".

Det har inte inträffat några andra väsentliga händelser eller skett några väsentliga förändringar av Trimbs finansiella ställning eller finansiella resultat efter den 31 december 2018. För vidare information om den senaste utvecklingen och aktuella trender som påverkar Trimb och Karo Pharma, se avsnitt "*Kapitalisering, skuldsättning samt övrig operationell och finansiell information för Karo Pharma – Den senaste utvecklingen och aktuella trender*". För vidare information om väsentliga händelser avseende Karo Pharma efter den 30 juni 2019, se avsnitt "*Kapitalisering, skuldsättning samt övrig operationell och finansiell information för Karo Pharma – Väsentliga händelser avseende Karo Pharma efter den 30 juni 2019*".

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Karo Pharmas styrelse består per dagen för Prospektet av sex (6) ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka har valts för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Ytterligare en (1) ordinarie ledamot utsågs vid årsstämman 2019 till styrelseledamot från och med den 31 oktober 2019 till och med årsstämman 2020. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller huvudägaren.

Namn	Befattning	Invald	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Huvudägaren
Bo Jesper Hansen	Styrelseordförande	2019	Ja	Ja
Erika Henriksson	Styrelseledamot	2019	Ja	Nej
Vesa Koskinen	Styrelseledamot	2019	Ja	Nej
Åsa Riisberg	Styrelseledamot	2019	Ja	Nej
Eva Sjökvist Saers	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja
Håkan Åström	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Flemming Ørnskov ¹⁾	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja

1) Flemming Ørnskov utsågs vid årsstämman den 16 maj 2019 till styrelseledamot från och med 31 oktober 2019.

Bo Jesper Hansen

Född 1958. Styrelseordförande

Utbildning: Doktorstitel i medicin vid Köpenhamns universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Laborie Inc., Innoventa Medica ApS och Orphazyme A/S. Styrelseledamot i Azanta A/S, samt Ascelia Pharma AB (publ).

Tidigare befattningar under de senaste fem åren:

Styrelseordförande i SOBI AB, Karolinska Development AB (publ), Swedish Orphan Biovitrum AB (publ), Topotar-get A/S (publ), Ablynx nv och Reapplix ApS. Styrelseleda-mot i Ace Biosciences A/S, Gambro AB, Hyperion Thera-peutics Inc., Inspyr Therapeutics Inc., Mipsalus ApS, Mipsalus Holding ApS, Orphazyme A/S, Newron Pharma-ceuticals S.p.A., Zemenex A/S och Zymenex Holding A/S. Verkställande direktör för Swedish Orphan Int'l.

Erika Henriksson

Född 1981. Styrelseledamot

Utbildning: Civilekonomexamen vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Managing Director på EQT Partners. Styrelseledamot i Eton Group AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren:

Styrelseledamot i Academedia och Scandic Hotels Group.

Vesa Koskinen

Född 1979. Styrelseledamot

Utbildning: Masterexamen i nationalekonomi vid Helsinki School of Economics.

Övriga nuvarande befattningar: Partner på EQT. Styrelse-ledamot i Igenomix S.L., Touhula Varhaiskasvatus Oy, KfzTeile24 GmbH och EQT Partners Oy.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren:

Styrelseledamot i Terveystalo Oyj (w/o Soumen), Swiss Smile AG, Roeser Group GmbH och Vertu Corporation Limited.

Åsa Riisberg

Född 1974. Styrelseledamot

Utbildning: Masterexamen i Financial Economics och företagsekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Partner och Head of Shareholders Relations på EQT. Styrelseledamot i Bonnier News Group AB, SVCA och Woman in Finance Foundation. Advisory Board Member, MFIN på Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Suomen Terveystalo Oyj, HTL-STREFA S.A. samt Atos Medical AB. Global Head of Healthcare för EQT.

Eva Sjökvist Saers

Född 1962. Styrelseledamot

Utbildning: Doktorsgrad i farmaceutisk vetenskap vid Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Vice styrelseordförande i SwedenBIO Service AB. Vice ordförande i Governing Board för Swelife. Styrelseledamot i Recipharm AB (publ) och IDL Biotech AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: VD för Apotek Produktion & Laboratorier AB. Ordförande för Apotekarsocieteten. Styrelseledamot i Karolinska Institutet Holding AB och Dilafor AB.

Håkan Åström

Född 1947. Styrelseledamot

Utbildning: Civilekonomexamen vid Handelshögskolan i Stockholm samt Med.Dr.h.c vid Sahlgrenska Akademin, Göteborgs Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i PledPharma AB. Styrelseledamot i Rhenman & Partners Förv AB, 20 North Street (RP) AB och MedUniverse AB. Suppleant i Bamsebo Holding AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Koncernchef Kabi Pharmacia AB, VD Astra Pharmaceuticals Ltd., VD Pharmacia AB. Styrelseordförande i Swedish Orphan Biovitrum AB (publ), Orexo, Affibody Medical och Ferrosan A/S.

Flemming Ørnskov

Född 1958. Styrelseledamot från och med den 31 oktober 2019

Utbildning: Doktorsgrad i medicin vid Uppsala universitet, MBA-examen vid INSEAD samt masterexamen i public health vid Harvard.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Recordati S.p.A och CENTOGENE. Styrelseledamot i Waters Corporation.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: VD för Shire Plc.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Av tabellen nedan framgår viss information om Karo Pharmas koncernledning per dagen för prospektet.

Namn	Medlem av koncernledning och anställd sedan	Befattning
Christoffer Lorenzen	2019	CEO
Mats-Olof Wallin ¹⁾	2018	CFO
Magnus Nylén	2019	Chief Sales Officer
Carl Lindgren	2017	VP Business Development
Jonathan Kimber	2019	VP Operations
Sofia Pedersen	2019	VP Scientific Affairs
Lisa Westerdahl	2018	VP Marketing Pain, Dermatology and Pharma
Anna Elmblad	2019	VP Marketing Wellness, Foot and Intimate Care
Hadi Ghane	2019	Director Hospital Supply

1) Karo Pharma ingick den 14 augusti avtal om anställning av Jon Johnsson som CFO med anställningsstart den 1 oktober 2019. Karo Pharmas nuvarande CFO, Mats-Olof Wallin, kommer den 1 oktober avgå från posten som CFO för att övergå till en rådgivande roll. För vidare information om Jon Johnsson se nedan.

Christoffer Lorenzen

Född 1975. Chief Executive Officer

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi samt kandidatexamen i internationella affärer vid Copenhagen Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Schultz Information Holding A/S samt Hamlet Protein A/S (inklusive närstående bolag). Innehavare av Lozon ApS.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Vice styrelseordförande i European Food & Feed Cultures Association. Styrelseledamot i Hamlet Protein A/S (inklusive närstående bolag). Vice VD och ledamot i den verkställande styrelsen i Chr. Hansen Holding A/S.

Mats-Olof Wallin

Född 1951. Chief Financial Officer fram till och med den 30 september 2019.

Utbildning: Fil. kand vid Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande och VD för Mowin Konsult AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: CFO för Sobi AB, CFO för Biotage AB, olika ledande befattningar för bl.a. Pharmacia-koncernen.

Magnus Nylén

Född 1974 Chief Strategy Officer

Utbildning: Masterexamen i Marknadsföring vid Mittuniversitetet samt kandidatexamen i marknadsföring vid Austin Peay State University.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: VD för Trimb, General manager för Exeltis, Managing Director för Exeltis, Marknadsdirektör på Actavis.

Carl Lindgren

Född 1968. VP Business Development

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi vid Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Vice President Depression Portfolio för H. Lundbeck A/S samt Vice President Established Business på Lundbeck A/S.

Jonathan Kimber

Född 1970. VP Operations

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi vid Handelshögskolan samt Disney's Approach to Quality Service vid the Disney Institute.

Övriga nuvarande befattningar: Grundare av och styrelseordförande i UP! International AB. Styrelseordförande i FunBeat AB. Innehavare av samt styrelseordförande i Klassiska Prestationer Sverige AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Head of Supply Chain för Trimb, Executive Vice President Product Range and R&D för Oriflame Cosmetics. Konsult/rådgivare för OKQ8 Scandinavia samt Holistic Sweden AB.

Sofia Pedersen

Född 1982. VP Scientific Affairs

Utbildning: Masterexamen i farmaci vid Göteborgs universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i och ledamot av den regulatoriska kommittén för Apotekarsocieteten.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Head of Scientific Affairs för Trimb. Manager Regulatory affairs för Bauch + Lomb. Nordic Regulatory Affairs Officer för Actavis. Regulatory Affairs Officer för Orion Pharma.

Lisa Westerdahl

Född 1974. VP Marketing Pain, Dermatology and Pharma

Utbildning: Masterexamen i kemiekonomi från Karlstads Universitet, studier i Marketing and Management vid Indiana University of Pennsylvania.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Nordic Marketing Manager för Dentsply Sirona, Global Marketing Manager, Meda/Mylan, Nordic Marketing Manager för Antula.

Anna Elmblad

Född 1976. VP Marketing Wellness, Foot- and Intimate Care

Utbildning: Masterexamen i odontologi vid Umeå universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Head of Marketing & Business Development för Trimb, Business Unit Director för Teva, Business Unit Director för Allergan, Marketing Manager North Europe för Actavis.

Hadi Ghane

Född 1962. Director Hospital Supply

Utbildning: Doktor i organisk kemi och läkemedelskemi vid Uppsala Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Innehavare av MedidaQ i Stockholm AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: National Operation Manager för Roche AB. Sales/operation Director/consultant för Beampoint AB.

Jon Johnsson¹⁾

Född 1975. Chief Financial Officer från och med den 1 oktober 2019

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi vid Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Tentec Ltd UK, Atlas Copco Industrial Technique AB, Technology Greenhouse AB, Tianming Technology Garage AB. VP Business Control för Atlas Copco Industrial Assembly Solutions Division. CFO för CEVT AB.

¹⁾ Karo Pharma ingick den 14 augusti avtal om anställning av Jon Johnsson som CFO med anställningsstart den 1 oktober 2019. Karo Pharmas nuvarande CFO, Mats-Olof Wallin, kommer den 1 oktober avgå från posten som CFO för att övergå till en rådgivande roll.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Styrelseledamoten Erika Henriksson är verksam som Managing Director på EQT och styrelseledamöterna Vesa Koskinen och Åsa Riisberg är verksamma som partners på EQT. EQT kontrollerar indirekt Karo Intressenter, Karo Pharmas största aktieägare. Utöver det ovanstående finns inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter, mellan de skyldigheter som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har gentemot Bolaget, och deras privata intressen eller andra uppdrag eller arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon person valts in Karo Pharmas styrelse eller Koncernledningen.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning, (iii) varit bunden till eller föremål för påföljder för ett brott av reglerings-, tillsynsmyndigheter eller erkända yrkessammanslutningar eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontor på Nybrokajen 7, Stockholm.

AKTIEÄGANDE

Per dagen för Prospektet äger närstående till Hadi Ghane 300 aktier och närstående till Jon Johnson 94 aktier i Bolaget. Utöver det äger ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare per dagen för detta prospekt, aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Följande styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger (direkt eller indirekt genom bolag) dock per dagen för Prospektet aktier i Karo Intressenter Holding AB, org. nr. 559180-2052, som i sin tur kontrollerar Bolagets majoritetsaktieägare Karo Intressenter: Bo Jesper Hansen, Carl Lindgren, Christoffer Lorenzen, Eva Sjökvist Saers, Håkan Åström, och Lisa Westerdahl. Karo Intressenter kontrolleras indirekt av EQT. Se avsnitt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarförhållanden".

REVISOR

Ernst & Young Aktiebolag, med adressen Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm, valdes till Bolagets revisor vid årsstämman 2019 för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Björn Ohlsson, auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer ("FAR"), är huvudansvarig revisor. PriceWaterhouseCoopers AB var Bolagets revisor under perioden från och med 1998 till och med den 16 maj 2019. Mikael Winkvist, auktoriserad revisor och medlem i FAR, utsågs till huvudansvarig revisor för Karo Pharma vid årsstämman 2018 till och med årsstämman 2019.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

ÖVERSIKT

Karo Pharmas aktiekapital uppgår före Företrädesemissionen till 65 732 389,073245 kronor, fördelat på 164 332 782 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,399996 kronor. Aktierna i Bolaget är denominerade i svenska kronor och valutan för Företrädesemissionen är kronor. Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 32 000 000 kronor och högst 128 000 000 kronor. Antalet aktier ska uppgå till lägst 82 000 000 och högst 328 000 000. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Karo Pharmas aktier är upptagna till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm.

Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Sverige kan inverka på inkomsterna från aktierna i Karo Pharma. Se även "Skattefrågor i Sverige".

NYEMISSION AV AKTIER I SAMBAND MED FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Vid extra bolagsstämma den 20 september 2019 beslöts att bemyndiga Karo Pharmas styrelse att fatta beslut om emission av Nya Aktier i syfte att genomföra Företrädesemissionen. Karo Pharmas styrelse fattade den 24 september 2019 beslut om Företrädesemissionen med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 20 september 2019. Emissionsbeslutet innebär att Karo Pharmas aktiekapital ökas med högst 24 279 901,473427 kronor, från 65 732 389,073245 kronor till 90 012 290,546672 kronor, genom utgivande av högst 60 700 422 Nya Aktier, innebärande en ökning av antalet aktier från 164 332 782 till 225 033 204. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 27 procent, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter.

Karo Pharmas befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna aktier med företrädesrätt är 1 oktober 2019. I den utsträckning Nya Aktier i Företrädesemissionen inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare till teckning i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Teckning av Nya Aktier i Företrädesemissionen kan ske från och med

den 3 oktober 2019 till och med den 17 oktober 2019, eller det senare datum som bestäms av styrelsen för Karo Pharma och i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Företrädesemissionen innebär att aktieägare har företrädesrätt att teckna tre (3) Nya Aktier i Karo Pharma för varje åtta (8) befintliga aktier i Karo Pharma de innehar. Teckningskursen har fastställts till 33 kronor per Ny Aktie i Företrädesemissionen. Företrädesemissionen förväntas därmed tillföra Karo Pharma cirka 2 003,1 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader om cirka 27,3 miljoner kronor. Följaktligen förväntar sig Karo Pharma att genom Företrädesemissionen erhålla en nettolikvid uppgående till 1 975,8 miljoner kronor. De Nya Aktierna i Företrädesemissionen medför samma rättigheter som de befintliga aktierna i Karo Pharma.

Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärde (eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter förestående Företrädesemission baserat på skillnaden mellan Koncernens totala tillgångar och totala skulder per den 30 juni 2019 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i Företrädesemissionen.

	Före Företrädesemissionen (30 juni 2019)	Efter Företrädesemissionen
Eget kapital (miljoner kronor)	3 713,5	5 716,6 ¹⁾
Antal aktier	164 332 782	225 033 204
Nettotillgångsvärde per aktie (kronor)	22,6	25,4

1) Avser skillnaden mellan Koncernens totala tillgångar och totala skulder per den 30 juni 2019 ökat med emissionslikviden före avdrag för emissionskostnader. För information om transaktionskostnader, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Kostnader för Företrädesemissionen".

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Översikt

Samtliga aktier i Bolaget, inklusive de Nya Aktierna i Företrädesemissionen, är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till teckning av nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontant- eller kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med en avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt i enlighet med aktiebolagslagen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. De Nya Aktierna i Företrädesemissionen kommer i alla avseenden att betraktas som likställda med varandra samt med alla befintliga aktier, och ge innehavarna rätt att delta i utbetalningen av utdelning för första gången per det utbetalningsdatum som infaller närmast efter noteringen av aktierna.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning).

Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga inskränkningar i rätten till utdelning för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som saknar skatterättslig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk källskatt. Se även "*Skattefrågor i Sverige*".

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0007464888.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, ETC.**Incitamentsprogram**

Årsstämman 2018 beslöt, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram riktat till vissa nyckelpersoner med instruktion till styrelsen att senarelägga mätperioden efter årsstämman 2018 till att infalla efter utgången av den teckningsperiod som styrelsen fastställt enligt det emissionsbeslut som godkändes av årsstämman. Bolaget förvärvade under 2018 totalt 2 464 990 egna aktier. Karo Pharma har inte tilldelat de anställda något aktierelaterat incitamentsprogram under 2018. Se även "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Aktieäggande*".

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.

Vid årsstämman 2019 beslutades att ingen utdelning skulle utges för räkenskapsåret 2018.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per dagen för Prospektet har Karo Pharma cirka 8 300 aktieägare. En (1) aktieägare i Karo Pharma, Karo Intressenter, innehar per dagen för Prospektet aktier motsvarande en anmälningspliktig andel av Bolagets kapital. I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Karo Intressenter innehar per dagen för Prospektet 109 246 939 aktier, motsvarande cirka 67,5 procent av antalet utestående aktier och röster i Karo Pharma.¹⁾ Karo intressenter kontrolleras indirekt av EQT.

Efter Företrädesemissionen kommer Karo Intressenter att inneha sammanlagt 67,5 procent av utestående aktier i Bolaget om full teckning sker men Karo Intressenters Emissionsgaranti inte utnyttjas och 74,8 procent om full teckning sker och Karo Intressenters Emissionsgaranti utnyttjas till fullo. Följaktligen kommer Karo Intressenter fortsätta att utöva ett betydande inflytande över Bolaget efter Företrädesemissionen. Som ett noterat bolag är Bolaget föremål för ett omfattande ramverk av lagar och regler avsedda att, bland annat, förhindra missbruk av en

1) Motsvarande 66,5 procent av totalt antal aktier och röster i Karo Pharma. Antalet utestående aktier i Karo Pharma uppgår till 161 867 792 aktier. Utestående aktier beräknades som det totala antalet aktier i Karo Pharma, uppgående till 164 332 782 aktier, minus aktier som innehades av Karo Pharma, uppgående till 2 464 990 aktier.

majoritetsaktieägare. Dessa lagar och regler omfattar, men är inte begränsade till, bestämmelser som skyddar minoritetsaktieägare i aktiebolagslagen och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Per dagen för Prospektet innehar Bolaget 2 464 990 egna aktier.

Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan resultera i en förändring av kontrollen över Bolaget.

ÖVRIGT

Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA") är tillämplig på offentliga uppköpserbudanden avseende Karo Pharmas aktier. Enligt LUA måste den som lämnar ett offentligt uppköpserbudande åta sig att följa Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm ("Takeover-reglerna"). Genom åtagandet åtar sig den som lämnar ett offentligt uppköpserbudande att följa såväl Takeover-reglerna som Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning.

Den 29 oktober 2018 offentliggjorde EQT VIII, genom Karo Intressenter, ett offentligt uppköpserbudande avseende samtliga utestående aktier i Karo Pharma till ett pris om 36,90 kronor per aktie. Den 2 januari 2019 höjdes priset i erbjudandet till 38 kronor per aktie. Efter utgången av den slutliga acceptfristen den 12 februari 2019 innehade Karo Intressenter cirka 66,5 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Karo Pharma, inklusive de aktier som förvärvades av Karo Intressenter utanför erbjudandet.

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION OCH ÖVRIG LEGAL INFORMATION

Karo Pharma

Karo Pharmas verksamhet bedrivs i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen (2005:551). Karo Pharma Aktiebolag med org. nr. 556309-3359 är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 2 oktober 1987 och registrerades hos Bolagsverket den 5 november 1987. Bolagets nuvarande firma (tillika handelsbeteckning) registrerades hos Bolagsverket den 19 mars 2016, efter att en extra bolagsstämma den 16 mars 2016 beslutade att ändra firman från Karo Bio Aktiebolag till Karo Pharma Aktiebolag. Bolaget har sitt säte i Stockholm och Bolagets LEI-kod är 213800G54Z51LOPGTA79. Bolagets hemsida är www.karopharma.se och telefonnummer +46 10 330 23 10.

Informationen på hemsidan ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Trimb

Trimbs verksamhet bedrivs i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen (2005:551). Trim Holding AB med org. nr. 559018-4148 är ett svenskt privat aktiebolag som bildades den 5 juni 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 26 juni 2015. Trimbs nuvarande firma registrerades hos Bolagsverket den 27 juli 2015. Trimb har sitt säte i Stockholm.

Koncernstruktur

Karo Pharma är moderbolag i Koncernen, vilken per dagen för Prospektet består av nedanstående 32 dotterbolag i 6 länder:

Dotterbolag	Land	Aktier och röster
Biophausia AB	Sverige	100 %
Karo Bio Discovery AB	Sverige	100 %
Karo Pharma Norge AS	Norge	100 %
Karo Pharma AS	Norge	100 %
Karo Pharma Med AB	Sverige	100 %
Karo Pharma Research AB	Sverige	100 %
Karo Pharma Sverige AB	Sverige	100 %
Swereco Fastighet AB	Sverige	100 %
Swereco Industri AB	Sverige	100 %
Medcore AB	Sverige	100 %
Medireduce AB	Sverige	100 %
Kolestemin AB	Sverige	100 %
Karo Pharma ApS	Danmark	100 %
Karo Pharma Oy	Finland	100 %
Trimb Holding AB	Sverige	100 %
Trimb AB	Sverige	100 %
Trimb Skin AB	Sverige	100 %
CCS Skincare Brands AB	Sverige	100 %
Independent Beauty Sweden AB ¹⁾	Sverige	80 %
Trimb Norway AS	Norge	100 %
Trimb Healthcare AB	Sverige	100 %
Frasen AB	Sverige	100 %
Frasigare AB	Sverige	100 %
Pharmacure AB	Sverige	100 %
Pharmacure Healthcare AB	Sverige	100 %
Trimb Denmark ApS	Danmark	100 %
Trimb Netherlands B.V.	Nederländerna	100 %
YouMedical B.V.	Nederländerna	100 %
Bio Clin B.V.	Nederländerna	100 %
Bio Partneris UAB	Litauen	100 %
Bio Clin Asia Ltd ²⁾	Thailand	49 %
NatuCare Asia Ltd	Thailand	100 %

1) Resterande 20 % aktierna i Independent Beauty Sweden AB ägs av Lindgren Group AB.

2) 50 % av aktierna i BioClin Asia Ltd ägs av NatuCare Asia Ltd och resterande 1 % av aktierna i Bio Clin Asia Ltd ägs av Khun Alisa.

PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av de väsentliga avtal som har ingåtts av Koncernen under de senaste två åren samt andra avtal som ingåtts av Koncernen och som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Koncernen. Sammanfattningen omfattar inte avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten. Utöver de avtal som beskrivs nedan anser inte Bolaget att det finns något enskilt avtal som är av väsentlig betydelse för Koncernen.

Förvärvet av Trimb

Den 21 juni 2019 ingick Karo Pharma ett avtal om att förvärva samtliga aktier i Trimb Holding AB från Avista Capital Holdings, LP och övriga aktieägare i Trimb. Efter att godkännande från relevanta myndigheter erhållits fullföljdes förvärvet den 12 september 2019 ("**Tillträdesdagen**"). Total kontant ersättning uppgick till 2 534,7 miljoner kronor. Ersättningen har fastställts utifrån ett Enterprise Value per 31 mars 2019 om 3 400 miljoner kronor på kassa- och skuldfri basis. Nettoavdrag har därmed gjorts för bolagens nettoskuld/-fordran per 31 mars 2019 samt att en tillkommande ersättning har erlagts (s.k. "locked box-ränta") från den 31 mars 2019 till tillträdesdagen den 12 september 2019. Därutöver har per transaktionsdagen Trimbs koncernmellanhavanden gentemot säljarna reglerats. Karo Pharma har även haft vissa andra kostnader relaterade till förvärvet som beskrivs i detalj i avsnitt "*Proforma – Övriga kostnader kopplade till transaktionen*".

Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga fundamentala garantier om säljarnas ägande- och dispositionsrätt avseende de förvärvade aktierna samt ytterligare sedvanliga garantier avseende bland annat koncernbolagens redovisning, väsentliga avtal, skatt, tvister, regel- efterlevnad, anställda och immateriella rättigheter i separat garantihandling. Enligt aktieöverlåtelseavtalet är säljarnas garantitid 24 månader från Tillträdesdagen beträffande fundamentala garantier, som exempelvis relaterar till ägande- och dispositionsrätt. Vidare är

säljarnas garantitid enligt den separata garantihandlingen 36 månader för skattegarantier och 12 månader från Tillträdesdagen för andra än fundamentala garantier och skattegarantier.

Säljarna är endast direkt ansvariga för överträdelser av garantier i den utsträckning som eventuell skada inte täcks av Bolagets garantiförsäkring, samt ansvariga vid bedrägeri. Säljarnas sekundära ansvar för fundamentala garantier är begränsat till köpeskillingen och för andra garantier begränsat till 1 EUR. Vid bedrägeri är säljarnas ansvar obegränsat för samtliga garantier.

Reklamationstiden enligt Bolagets garantiförsäkring varierar beroende på åtagande. Reklamationstiden är sju år från Tillträdesdagen för fundamentala garantier och skattegarantier samt tre år för andra än fundamentala garantier och skattegarantier. Enligt ansvarsgränsen i garantiförsäkringen kan Bolaget erhålla maximalt 340 miljoner kronor i ersättning.

Åtagande att avyttra Hydrokortison Trimb

Den 12 september 2019 slutfördes Karo Pharmas förvärv av Trimb, efter att samtliga nödvändiga konkurrens-godkännanden erhållits.

Både Karo Pharma och Trimb erbjuder produkter för behandling av lättare eksem och utslag, nämligen Mildison (ägt av Karo Pharma) och Hydrokortison Trimb (ägt av Trimb). Hydrokortison Trimb marknadsförs och säljs i Norge och Sverige. Under räkenskapsåret 2018 uppgick Trimbs försäljning av Hydrokortison Trimb till 19,8 miljoner kronor.

Som en del av slutförandet av förvärvet av Trimb har Karo Pharma frivilligt åtagit sig gentemot Konkurrensverket i Sverige att, på vissa villkor och förenat med vite om 200 miljoner kronor, inom viss tid avyttra Hydrokortison Trimb och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager, till en extern köpare. Karo Pharma har också åtagit sig att vidta alla rimliga ansträngningar för att säkerställa att avtal med tredje part som behövs för en fortsatt distribution av Hydrokortison Trimb överförs till köparen. Köparen av Hydrokortison Trimb ska godkännas av Konkurrensverket innan en överlåtelse genomförs. Karo Pharma har vidare åtagit sig att inte köpa tillbaka Hydrokortison Trimb inom viss tid.

Karo Pharma har inlett en process för att avyttra Hydrokortison Trimb. Om Karo Pharma inte har ingått avtal om att avyttra Hydrokortison Trimb inom viss tid kommer en av Konkurrensverket tillsatt förvaltare att genomdriva en försäljning. Karo Pharmas bedömning är att en avyttring av Hydrokortison Trimb kommer ha begränsad inverkan på Karo Pharmas verksamhet och resultat.

Avtal med NextPharma avseende produktion av vissa av Koncernens läkemedel

Karo Pharma ingick den 4 oktober 2018 avtal med NextPharma GMBH ("NextPharma") avseende produktion av vissa av Koncernens läkemedel. Syftet är att flytta produktionen av vissa av Koncernens läkemedel, däribland vissa produkter som ingick i LEO-förvärvet, till NextPharmas tillverkningsanläggningar. Avtalet trädde i kraft den 21 september 2018 och löper initialt till och med den 31 december 2025, varefter det automatiskt förnyas med ett år i taget, under förutsättning att det inte sagts upp senast tolv månader dessförinnan.

Avtalet omfattar produktion av totalt tolv (12) läkemedel, i olika doseringar och förpackningsstorlekar, inklusive Burinex, Centyl och Kaleroid som ingick i förvärvet av LEO-portföljen. Burinex, Centyl och Kaleroid bidrog under perioden 1 januari–30 juni 2019 till Karo Pharmas nettoomsättning med totalt 169,7 miljoner kronor, motsvarande 21 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under perioden.

Karo Pharma åtar sig under avtalet att låta NextPharma producera hela årsbehovet av omfattade produkter i vissa jurisdiktioner, däribland årsbehovet av Burinex, Centyl och Kaleroid i Sverige, Norge och Danmark. Åtagandet är föremål för vissa villkor, inklusive att NextPharma lever upp till vissa leveranskrav. Vidare är Karo Pharma enligt avtalet skyldigt att säkerställa att NextPharma får den information och produktkännedom samt assistans i tekniska frågor som krävs för att tillverka omfattade läkemedel. NextPharma åtar sig framförallt att följa vissa överenskomna processer, att säkerställa att läkemedlen upprätthåller en viss kvalitet samt att följa tillämpliga regler och riktlinjer, och inneha nödvändiga tillstånd.

Förvärvet av LEO-portföljen

Den 28 februari 2018 ingick Bolaget ett avtal med LEO Pharma A/S om förvärv av en produktportfölj bestående av tio läkemedel inom främst terapeutiska områden, inkluderande samtliga rättigheter till de aktuella produkterna "LEO-avtalet"). Förvärvet gjordes i form av en inkråmsöverlåtelse till en köpeskilling om 260 miljoner euro och slutfördes den 4 april 2018.

I samband med LEO-avtalet ingick Karo Pharma även ett antal tidsbegränsade serviceavtal, vilka fungerar som underavtal till LEO-avtalet. Enligt avtalen ska LEO Pharma A/S på marknadsmässiga villkor tillhandahålla Bolaget vissa tjänster under en period tills Bolaget har utvecklat en egen organisation eller ingått avtal med tredje part om de relevanta tjänsterna. Tjänsterna avser huvudsakligen tillverkning, tillstånd, IT och finans. Enligt avtalen ska Karo Pharma under övertagandeperioden ersätta LEO Pharma A/S för tjänsterna med en rörlig ersättning för den del av portföljen som LEO Pharma A/S hanterar. För de tjänster som LEO Pharma A/S tillhandahåller efter respektive övertagande (dock tidigast efter sex månader från tidpunkten för förvärvet), ska Bolaget

ersätta LEO Pharma A/S med en fast marknadsmässig ersättning. Löptiden för tillhandahållandet av tjänsterna varierar men är som längst upp till 24 månader från förvärvet.

Därutöver ingick parterna ett avtal om tillverkning och leverans av tre av produkterna som portföljen omfattade, som LEO Pharma A/S tillverkar. Enligt avtalet ska LEO Pharma A/S under en period (dock högst tre år från förvärvet) fortsätta att tillverka de relevanta produkterna för att därefter överlåta tillverkningen inklusive relevant know-how till Karo Pharma eller en extern part som Karo Pharma utser. Karo Pharma har rätt att säga upp avtalet avseende tillverkningen av en specifik produkt med beaktande av 180 dagars uppsägningstid.

Licens- och samarbetsavtal med Pfizer

Karo Pharma ingick i december 2011 ett forskningssamarbete- och licensavtal med amerikanska Pfizer, ett av världens största läkemedelsföretag. Syftet med avtalet är att upptäcka och utveckla substanser som hämmar aktiviteten i den nukleära hormonreceptorn ROR-gamma för behandling av autoimmuna sjukdomar. Det inledande forskningssamarbetet har avslutats och utvecklingsarbetet bedrivs nu i egen regi av Pfizer i enlighet med avtalets villkor.

Pfizer innehar en världsomfattande ensamrätt att använda, utveckla, tillverka och kommersialisera de substanser och produkter som utvecklas under avtalet, och Pfizer innehar patenträttigheterna hänförliga till de substanser och produkter som utvecklas. Enligt avtalet erhöll Bolaget en inledande betalning vid avtalets ingående och Bolaget har dessutom rätt till ett antal förutbestämda betalningar vid uppnående av vissa utvecklings- respektive försäljningsmilstolpar, vilka totalt kan komma att uppgå till cirka 200 miljoner USD. Bolaget har hittills erhållit fyra sådana betalningar. En första milstolpesbetalning om 2 miljoner USD erhöles i september 2013, en andra betalning om 2 miljoner USD (motsvarande 17,9 miljoner kronor) erhöles under första halvåret 2017 och de tredje och fjärde betalningarna om totalt 10 miljoner USD (motsvarande 86,6 miljoner kronor) erhöles under räkenskapsåret 2018. Dessutom har Bolaget rätt till royaltyersättning baserad på framtida försäljning. Det finns dock ingen garanti för att Karo Pharma kommer att erhålla ytterligare utbetalningar under avtalet.

Trimbs licens- och samarbetsavtal med Teva

Den 14 februari 2019 ingick Trimbs dotterbolag Trimb Healthcare AB ("Trimb Healthcare") ett exklusivt licens- och samarbetsavtal med Teva, via Actavis Group PTC ehf ("Teva"). Avtalet trädde i kraft den 1 mars 2019. Under avtalet ges Trimb Healthcare, genom exklusiva licenser samt exklusiva underlicenser från Teva, rätt att importera, marknadsföra och sälja de produkter som ingår i produktserierna Flux, Fludent, Decubal, Apobase, Lactocare och Dailycare i Sverige, Norge och Danmark.

Avtalet löper inledningsvis under perioden 1 mars 2019–1 mars 2026 såvida ingen av parterna dessförinnan säger upp avtalet. Avtalet kan sägas upp av båda parter vid insolvens och väsentligt avtalsbrott hos den andra parten. Vidare har Teva rätt att säga upp avtalet om Trimb Healthcare brister i betalningsåtaganden, inte uppnår vissa nyckeltal, genomgår ägarförändring innebärande att ägandet övergår till konkurrent (Mylan, Novartis, Johnson & Johnson, Orion eller annan koncern som har en aggregerad marknadsandel på OTC-marknaden i Norge, Sverige och Danmark överstigande 10 procent) eller bestrider Tevas immateriella rättigheter. Efter den initiala licensperioden förlängs avtalstiden automatiskt ett år, till den 1 mars 2027, förutsatt att ingen av parterna senast tre månader före den 1 mars 2026 meddelar att avtalet inte ska förlängas. Licenserna kan inte överlåtas eller underlicensieras utan skriftligt medgivande från Teva.

För den initiala licensperioden, 1 mars 2019–1 mars 2026, ska Trimb Healthcare AB betala en licensavgift till Teva om totalt 17,5 miljoner USD. Avgiften fördelas på 28 lika stora delbetalningar om 0,625 miljoner USD vardera. Den första delbetalningen betalas vid avtalets ikraftträdande och efterföljande betalningar betalas den första bankdagen, den andra månaden varje kalenderkvartal under avtalsperioden, med början maj 2019. Om avtalet förlängs utöver den inledande avtalsperioden utgår ytterligare licensavgift om totalt 2,5 miljoner USD per år, som ska betalas i fyra lika stora delbetalningar om 0,625 miljoner USD vardera den första bankdagen, den andra månaden i varje kalenderkvartal, med början februari 2026.

Trimbs förvärv av Bioclin

Den 4 december 2018 ingick Trimb Netherlands B.V. samt Trimb Healthcare AB, som garant för Trimb Netherlands B.V., avtal om förvärv av samtliga aktier i BioClin B.V. ("BioClin") från säljaren Orange Pearl International B.V. Köpeskillingen uppgick till 38,0 miljoner euro och tillträde skedde samma dag. BioClin äger 49 procent av aktiekapitalet i BioClin Asia Ltd och samtliga aktier i BioPartneris UAB, som således också ingick i förvärvet.

Förvärvet omfattade de tre produktserierna Multi-Gyn (intimvårdsprodukter), Multi-Mam (amningshjälpmedel) och Nutri-Gyn (hälsotillskott för kvinnor). Flera av BioClins OTC-produkter är baserade på det patenterade bioaktiva ämnet 2QR Complex. Transaktionen inkluderade inte immateriella rättigheter eller produktionsrättigheter till 2QR Complex. De rättigheter som krävs för att Trimb ska ha rätt att producera, marknadsföra och sälja produkterna i produktportföljen säkrades istället genom licensavtal mellan BioClin och 2QR Research B.V. som ger BioClin licens till att använda det patenterade bioaktiva ämnet 2QR Complex.

Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga fundamentala garantier om säljarnas ägande- och dispositionsrätt avseende de förvärvade aktierna, ytterligare garantier avseende bland annat koncernbolagens redovisning, väsentliga avtal, skatt, tvister, regelefterlevnad, anställda och immateriella rättigheter, samt garantier om åtaganden i samband med tillträdet till de förvärvade aktierna. Enligt avtalet gäller säljarnas fundamentala garantier och skattegarantier under sju år från tillträdesdagen, andra än fundamentala garantier under två år från tillträdesdagen och garantier särskilt kopplade till åtaganden vid tillträdet 18 månader från tillträdesdagen. Vidare innehåller avtalet ett värvningsförbud för båda parter, innebärande ett förbud att värva anställda från motparten under en period om 24 månader från tillträdet, med tillhörande skyldighet att ersätta den andra parten 5 000 EUR för varje månad överträdelsen fortsätter men med ett maximalt sammanlagt belopp om 40 000 EUR.

Trimbs förvärv av CCS

Den 29 oktober 2018 ingick Trimbs dotterbolag Trimb Skin AB avtal om förvärv av samtliga aktier i CCS Skincare Brands AB ("CCS Skincare") från CCS Healthcare Nordic AB ("CCS Healthcare"). Köpeskillingen uppgick till 256,8 miljoner kronor och tillträde skedde den 3 januari 2019. CCS Skincare äger 80 procent av aktierna i Independent Beauty Sweden AB ("Independent Beauty"), som således också ingick i av förvärvet.

Förvärvet omfattade en produktportfölj av hudvårdsprodukter som innehas av CCS Skincare och Independent Beauty samt licenser till vissa varumärken som innehas av CCS Hygien A/S ("CCS Hygien"), däribland DAX och ANTIBAC. Licenserna regleras av ett licensavtal mellan CCS Hygien och CCS Skincare. CCS Hygien och CCS Skincare har även ingått distributionsavtal avseende de licensierade produkterna. Licensavtalet ger CCS Skincare Brands en exklusiv rätt att använda de relevanta varumärkena vid försäljning i Sverige, förutsatt att dessa levereras enligt distributionsavtalet. Licensavgift utgår inte under licensavtalet, förutsatt betalning för beställningar sker under distributionsavtalet.

Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga fundamentala garantier om säljarnas ägande- och dispositionsrätt avseende de förvärvade aktierna samt ytterligare garantier avseende bland annat väsentliga avtal, skatt, tvister, regelefterlevnad, anställda och immateriella rättigheter. För fundamentala garantier samt garantier avseende immateriella rättigheter och sekretess är säljarnas garantitid 36 månader från tillträdesdagen, för skattegarantier är garantitiden tre månader från slutligt besked om relevant skatt och för övriga garantier löper garantitiden till den 31 mars 2020.

Trimbs förvärv av Pevaryl och Fungoral

Den 21 juni 2017 ingick Trimbs avtal om förvärv av rättigheterna till Pevaryl och Fungoral genom en inkrämsöverlåtelse från Janssen Pharmaceutica N.V. och Cilag GmbH International, dotterbolag till Johnson & Johnson (tillsammans med Janssen Pharmaceutica N.V. och Cilag GmbH International, "Johnson & Johnson"). Köpeskillingen uppgick till 66,25 miljoner USD och tillträde skedde den 21 juni 2017.

Genom avtalet förvärvades rättigheter och varumärken samt vissa domännamn för Fungoral i Grekland, Norge, Sverige och Österrike och varumärket Epi-Pevaryl i Tyskland. Vissa rättigheter till Pevaryl (inklusive varumärket Gyno-Pevaryl) säkrades genom licensavtal, som ger en exklusiv, evig, royalty-fri licens att använda de licensierade varumärkena i Sverige, Norge, Schweiz, Ungern, Tjeckien, Österrike och Portugal.

Avtalen innehåller sedvanliga fundamentala garantier avseende säljarnas ägande- och dispositionsrätt, inklusive rätt att ge licenser. Enligt avtalen gällde garantierna under tolv månader från avtalens ingående.

Eftersom marknadsföring av Pevaryl och Fungoral i vissa jurisdiktioner krävde myndighetsgodkännande ingick Trimbs och Johnson & Johnson även ett tidsbegränsat licensavtal som gav Johnson & Johnson rätt att nyttja de förvärvade rättigheterna mot royalty under perioden 21 juni 2017–21 december 2017. För vidare information om Trimbs redovisning av royaltyn, se avsnitt "Kompletterande finansiell och operationell information för Trimbs – Viktiga poster i Trimbs resultaträkning – Nettoomsättning".

Kreditfaciliteter

Den 19 februari 2018 ingick Karo Pharma ett finansieringsavtal om 4 355 miljoner kronor med SEB och Swedbank ("Finansieringsavtalet"). Långivarna har under Finansieringsavtalet gjort tillgängligt till Karo Pharma (i) ett term loan i flera valutor om 1 350 miljoner kronor ("Lånefacilitet A"), (ii) en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 750 miljoner kronor (den "Revolverande Kreditfaciliteten"), (iii) en Bryggglånefacilitet om 1 000 miljoner kronor ("Lånefacilitet C"), samt (iv) en Bryggglånefacilitet om 1 255 miljoner kronor (fullt återbetald under 2018).

Lånefacilitet A och den Revolverande Kreditfaciliteten har en löptid om 5 år och löper vart och ett med en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR jämte en marginal om 3,5 procent. Marginalen kan minska till som minst 2,9 procent beroende på relationen mellan Karo Pharmas totala nettoskuld och EBITDA och under förutsättning att det inte föreligger en pågående uppsägningsgrund.

Löptiden för Lånefacilitet C är 12 månader (från och med att ändringarna i ändringsavtalet daterat den 20 mars 2019 trädde ikraft), vilken kan förlängas med ytterligare 12 månader på begäran av Bolaget under

förutsättning att meddelande därom lämnas senast 30 dagar före slutdatum för den initiala löptiden och att vissa villkor uppfylls. Lånefacilitet C löper med en årlig räntesats som motsvarar STIBOR jämte en marginal om 2 procent.

I samband med förvärvet av Trimbs har Finansieringsavtalet ändrats genom ett ändringsavtal daterat den 9 september 2019 ("Ändringsavtalet" eller, tillsammans med Finansieringsavtalet såsom ändrat av Ändringsavtalet, det "Ändrade Finansieringsavtalet").

Genom det Ändrade Finansieringsavtalet adderades två nya faciliteter i flera valutor om 2 000 miljoner kronor ("Lånefacilitet D") respektive 1 500 miljoner kronor ("Bryggglånefaciliteten"), ("Nya Lånefaciliteterna"). Lånefacilitet D och Bryggglånefaciliteten har utnyttjats för förvärvet av Trimbs, kostnader i relation till förvärvet och för att refinansiera Trimbs existerande lånefacilitet.

Lånefacilitet D har en löptid om tolv månader från datumet för Ändringsavtalet, vilken, på begäran av Bolaget under förutsättning att meddelande därom lämnas senast 30 dagar före slutdatum för den initiala löptiden och att vissa villkor uppfylls, kan förlängas till 20 mars 2021, och löper med en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR jämte en marginal om 2 procent.

Bryggglånefaciliteten har en löptid på ett år från Tillträdesdagen för förvärvet av Trimbs och löper med en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR jämte en initial marginal om 1,50 procent de första tre månaderna från datumet för Ändringsavtalet. Efter de första tre månaderna från datumet för Ändringsavtalet stiger marginalen till 1,75 procent och efter sex månader från datumet för Ändringsavtalet stiger marginalen till 3,00 procent. Bryggglånefaciliteten ska återbetalas med emissionslikviden från Företrädesemissionen.

Det Ändrade Finansieringsavtalet villkoras av att Bolaget uppfyller vissa finansiella åtaganden som utgörs av att Karo Pharma ska, vid vissa specifikt angivna tidpunkter under lånens respektive löptid, uppfylla vissa nyckeltal i förhållande till (i) nettolåneskuld i förhållande till EBITDA och (ii) kassaflöde i den löpande verksamheten i förhållande till finansiella kostnader (räntetäckningsgrad).

Det Ändrade Finansieringsavtalet är säkerställt genom pantsättning av aktier i dotterbolag samt företagsinteckningar till förmån för långivarna.

Det Ändrade Finansieringsavtalet innehåller även sedvanliga utfästelser avseende såväl legala som kommersiella förhållanden. Det Ändrade Finansieringsavtalet innehåller även negativåtaganden avseende, bland annat, restriktioner om pantsättning av Koncernens tillgångar, skuldsättning, avyttringar, förvärv och viss sakutdelning. Om Karo Pharma inte efterlever sina åtaganden under det Ändrade Finansieringsavtalet har långivarna rätt att säga upp det Ändrade Finansierings-

avtalet och kräva full återbetalning av samtliga utestående lån. Långivarna har även under vissa andra särskilt angivna förutsättningar rätt att säga upp det Ändrade Finansieringsavtalet och kräva återbetalning av de utestående lånen.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTIER

Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, med adress c/o Citco (Sweden) AB, Stureplan 4 C 4 TR, 114 35 Stockholm, vars aktieinnehav representerar cirka 67,5 procent av antalet utestående aktier och röster i Bolaget¹⁾ per dagen för Prospektet, samt Venture Holding, med adress 12D Impasse Drosbach, L-1882 Drosbach Luxembourg, vars aktieinnehav representerar cirka 4,2 procent av antalet utestående aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet, har åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar av Företrädesemissionen. Dessa åtaganden motsvarar totalt cirka 71,7 procent av det totala antalet Nya Aktier i Bolaget.

Karo Intressenter och Venture Holding har vidare garanterat teckning av aktier som inte omfattas av Teckningsåtagandena. Emissionsgarantierna omfattar sammantaget samtliga Nya Aktier i Företrädesemissionen, motsvarande ett totalt belopp om 567,8 miljoner kronor. Karo Intressenter har förbundit sig att teckna aktier motsvarande ett belopp om 1 351,9 miljoner kronor och Venture Holding har förbundit sig att teckna aktier motsvarande ett belopp om 83,4 miljoner kronor. För det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut, med eller utan företrädesrätt, är Karo Intressenter och Venture Holding bundna att teckna och betala sina respektive andelar av återstående belopp som krävs för att hela Företrädesemissionen ska tecknas och betalas.

Varken Karo Intressenter eller Venture Holding erhåller någon ersättning för Teckningsåtagandena. För Karo Intressenters Emissionsgaranti utgår ersättning till Karo Intressenter motsvarande 1,0 procent av det totala belopp som Karo Intressenters Emissionsgaranti omfattar och för Venture Holdings Emissionsgaranti utgår ersättning till Venture Holding motsvarande 1,0 procent av det totala belopp som Venture Holdings Emissionsgaranti omfattar. Teckningsåtagandena och Emissionsgarantierna är inte föremål för några villkor. Karo Intressenters Teckningsåtagande och Emissionsgaranti ingicks den 9 september 2019 och Venture Holdings Teckningsåtagande och Emissionsgaranti ingicks den 19 september 2019.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Koncernen, inklusive Trimbs, har under de senaste 12 månaderna inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma), vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Koncernen och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver de närståendetransaktioner som beskrivs i noterna till Trimbs konsoliderade finansiella rapporter (införlivade i Prospektet genom hänvisning) har inte Trimbs varit part till några väsentliga närståendetransaktioner under den period som täcks av den finansiella informationen för Trimbs som införlivats i Prospektet genom hänvisning, fram till och med dagen för Prospektet.

Karo Pharma har inte varit part i några närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Karo Pharma efter den 31 december 2018.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande handlingar avseende Karo Pharma finns tillgängliga på Karo Pharmas huvudkontor på Nybrokajen 7, Stockholm under Prospektets giltighetstid. Bolagets handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Karo Pharmas webbplats, www.karopharma.se.

- Bolagsordning
- Årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2018
- Delårsrapport för andra kvartalet 2019

Följande handlingar avseende Trimbs finns tillgängliga på Karo Pharmas huvudkontor på Nybrokajen 7, Stockholm under Prospektets giltighetstid. Trimbs handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Karo Pharmas webbplats, www.karopharma.se.

- Årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2018
- Årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2017
- Årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2016

1) Motsvarande 66,5 procent av totalt antal aktier och röster i Karo Pharma. Antalet utestående aktier i Karo Pharma uppgår till 161 867 792 aktier. Utestående aktier beräknas som det totala antalet aktier i Karo Pharma, uppgående till 164 332 782 aktier, minus aktier som innehas av Karo Pharma, uppgående till 2 464 990 aktier.

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVATS GENOM HÄNVISNING

Karo Pharmas oreviderade konsoliderade finansiella rapporter samt reviderade konsoliderade finansiella rapporter och revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2018 är en del av Prospektet och bör läsas som en del härav. Denna information återfinns i Karo Pharmas halvårsrapport för 2019 respektive årsredovisning för räkenskapsåret 2018 där följande refereras:

- *Halvårsrapport för 2019*: sidorna 11–13 (Resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt nyckeltalsöversikt för Koncernen, avseende perioden 1 januari–30 juni 2019) och sida 15 (Noter);
- *Årsredovisning för 2018*: sidorna 28–32 (Resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt noter, för Koncernen och för räkenskapsåret 2018), sidorna 40–57 (Noter) och sidorna 59–62 (Revisionsberättelse).

De delar av Karo Pharmas reviderade årsredovisning för 2018 och oreviderade halvårsrapport för 2019 som inte införlivats genom hänvisning enligt ovan innehåller inte information som är relevant för en blivande investerare. Karo Pharmas reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2018 har reviderats av Karo Pharmas tidigare revisor PricewaterhouseCoopers AB och revisionsberättelsen är bilagd till rapporten. Karo Pharmas oreviderade konsoliderade finansiella rapport för andra kvartalet 2019 har inte varit föremål för granskning av Karo Pharmas revisorer. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på Karo Pharmas webbplats www.karopharma.se under Prospektets giltighetstid.

Trimbs konsoliderade reviderade finansiella rapporter och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 är en del av Prospektet och bör läsas som en del härav. Denna information återfinns i Trimbs årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2017 respektive 2016 där följande refereras:

- *Årsredovisning för 2018*: sidorna 4–8 (Resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys), sidorna 12–29 (Noter), samt sidorna 30–31 (Revisionsberättelse).
- *Årsredovisning för 2017*: sidorna 3–7 (Resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys), sidorna 11–26 (Noter), samt sidorna 28–29 (Revisionsberättelse).

- *Årsredovisning för 2016*: sidorna 3–6 (Resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys), sidorna 10–18 (Noter) och sidorna 20–21 (Revisionsberättelse).

De delar av Trimbs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 som inte införlivats genom hänvisning enligt ovan innehåller inte information som är relevant för en investerare. Trimbs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 har reviderats av Trimbs revisor Ernst & Young och revisionsberättelserna är bilagda rapporterna. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Karo Pharmas webbplats www.karopharma.se.

RÅDGIVARE

I samband med Företrädesemissionen tillhandahåller Joint Global Coordinators finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, för vilka Joint Global Coordinators kommer att erhålla ersättning.

Från tid till annan kan även Joint Global Coordinators komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten, exempelvis till följd av finansieringsuppbygg och dylikt, och i samband med andra transaktioner, till Bolaget.

Per dagen för Prospektet tillhandahåller bland annat SEB och Swedbank, som agerar Joint Global Coordinators inom ramen för Företrädesemissionen, kreditfaciliteter (inklusive Bryggglånefaciliteten) till Bolaget. Karo Pharma avser att använda likviden från Företrädesemissionen till att återbetala Bryggglånefaciliteten.

White & Case Advokat AB har agerat legala rådgivare till Karo Pharma i samband med Företrädesemissionen. White & Case Advokat AB kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget eller Karo Intressenter.

KOSTNADER FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

De av Karo Pharmas kostnader som är hänförliga till Företrädesemissionen, inklusive betalning till emissionsinstitutet och andra rådgivare, och andra förväntade transaktionskostnader förväntas uppgå till cirka 27,3 miljoner kronor.

LAGSTADGADE OFFENTLIGGÖRANDE

Nedan följer en sammanfattning av den, för Prospektet, relevanta information som offentliggjorts i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk sedan 12 månader före dagen för Prospektet.

Finansiell information

- Delårsrapport för perioden januari–juni 2019, publicerades den 19 juli 2019 kl. 08.30
- Årsredovisning för 2018, publicerades den 9 april 2019 kl. 08.30
- Delårsrapport för perioden januari–mars 2019, publicerades den 26 april 2019 kl. 08.30
- Bokslutsrapport 2018, publicerades den 14 februari 2018 kl. 08.30
- Delårsrapport för perioden januari–september 2018, publicerades den 29 oktober kl. 08.15

Offentligt uppköpserbjudande

Uttalande från styrelsen för Karo Pharma avseende Karo Intressenters höjda offentliga uppköpserbjudande, publicerades den 2 januari 2019 kl. 08.30

I samband med att Karo Intressenter den 2 januari 2019 publicerade en höjning av vederlaget i det offentliga uppköpserbjudandet som tidigare lämnats avseende aktierna i Karo Pharma, publicerade Karo Pharmas styrelse samma dag en enhällig rekommendation för aktieägarna i Bolaget att acceptera det höjda vederlaget i erbjudandet. Styrelsens rekommendation baserades på att styrelsen tidigare hade rekommenderat erbjudandet redan före vederlaget höjdes.

Uttalande från styrelsen för Karo Pharma avseende Karo Intressenters offentliga uppköpserbjudande, publicerades den 29 oktober 2018 kl. 07.45

I samband med att Karo Intressenter den 29 oktober 2018 publicerade ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Karo Pharma, publicerade Karo Pharmas styrelse samma dag en enhällig rekommendation för aktieägarna i Bolaget att acceptera erbjudandet. Rekommendationen gavs baserat på bland annat ett utlåtande från Deloitte AB om skäligheten av erbjudandet, enligt vilket erbjudandet var skäligt för Karo Pharmas aktieägare ur en finansiell synvinkel, samt makroekonomiska, finansiella, marknadsrelaterade och andra förutsättningar som rädde vid tiden för rekommendationen.

Förvärvet av Trimb

Karo Pharma förvärvar Trimb, publicerades den 21 juni 2019 kl. 01.30

Karo Pharma ingick den 21 juni 2019 avtal om förvärv av samtliga aktier i Trimb Holding AB, som äger licenser till marknadsför och säljer ett stort antal egenvårdsläkemedel och hälsovårdsprodukter, för 3 400 miljoner kronor. Förvärvet genomfördes på kassa- och skuldfri basis och finansierades genom att nya kreditfaciliteter om totalt 3 500 miljoner kronor, varav 1 500 miljoner kronor utgjordes av och en ny Bryggglånefacilitet, gjorts tillgängliga under Karo Pharmas existerande låneavtal med de existerande långivarna SEB och Swedbank.

Företrädesemissionen

Karo Pharma beslutar om Företrädesemission, publicerat den 24 september 2019

Karo Pharmas styrelse beslöt den 24 september 2019 att genomföra Företrädesemissionen.

Övrig information

Christoffer Lorenzen utsedd till VD för Karo Pharma, publicerades den 3 april 2019 kl. 08.00

Christoffer Lorenzen utsågs den 3 april 2019 att ersätta den dåvarande VD:n Peter Blom som VD för Karo Pharma. Christoffer skulle tillträda sin position som VD den 1 juli 2019 och Ulf Mattsson utsågs därför som tillförordnad VD för perioden 3 april–1 juli 2019. Christoffer Lorenzen valdes i samband med Karo Pharmas extra bolagsstämma den 14 februari 2019 in i Bolagets styrelse, men lämnade sitt uppdrag i samband med Karo Pharmas årsstämma den 16 maj 2019 för att istället kunna ta över rollen som VD för Bolaget. Christoffer Lorenzen tillträdde som Karo Pharmas VD den 1 juli 2019.

Karo Pharmas styrelseordförande Anders Lönner har avlidit, publicerades den 2 december 2018 kl. 17.00

Karo Pharmas tidigare styrelseordförande Anders Lönner avled under december 2018. I samband med detta tillträdde Håkan Åström som tillförordnad styrelseordförande för Bolaget.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Företrädesemissionen för fysiska personer och aktiebolag som innehar aktier, BTA eller Teckningsrätter i Bolaget och som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna och Teckningsrätterna för den tid då aktierna respektive Teckningsrätterna är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- *situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,*
- *situationer då värdepapper innehas av kommandit- eller handelsbolag,*
- *situationer då värdepapper förvaras på ett investeringssparkonto,*
- *de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),*
- *de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,*
- *de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återfår investeraravdrag,*
- *utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige, eller*
- *utländska företag som har varit svenska företag.*

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av värdepapper bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Företrädesemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslutet om Företrädesemissionen har registrerats hos bolagsverket. Vid

försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel Teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder).

Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4¹⁾ procents skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår, utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag.

TECKNINGSRÄTTER

Utnyttjande av erhållna Teckningsrätter

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna Teckningsrätter för förvärv av Nya Aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen.

Avyttring av erhållna Teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan avyttra sina Teckningsrätter. Vid avyttring av Teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för 0 kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En Teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 9 kronor. Eftersom Teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för 0 kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

Förvärvade Teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar Teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av Teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället Teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för Teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade Teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En Teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 kronor.

1) För räkenskapsår som påbörjas tidigast 1 januari 2019.

**AKTIEÄGARE OCH INNEHAVARE AV
TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT
SKATTSKYLDIGA I SVERIGE**

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelning om källskatt har innehållits med en högre skattesats. Erhållandet av Teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlagga kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av Teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller Teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av Teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och Teckningsrätter i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Definitioner

"BioClin" avser BioClin B.V.

"Brygglånefaciliteten" avser Brygglånefaciliteten om 1 500 miljoner kronor under de Nya Lånefaciliteterna.

"BTA" avser betald tecknad aktie.

"CCS Healthcare" avser CCS Healthcare Nordic AB.

"CCS Hygien" avser CCS Hygien A/S.

"CCS Skincare" avser CCS Skincare Brands AB

"CMO" avser organisationer av kontraktstillverkare (eng. *Contract Manufacturing Organisation*).

"DKK" avser den officiella valutan i Danmark.

"EES" avser Europeiska ekonomiska samarbetet.

"Emissionsgarantierna" avser Karo Intressenters och Venture Holdings åtaganden att teckna sina respektive andelar av återstående belopp som krävs för att Företrädesemissionen ska tecknas och betalas fullt ut aktier för det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut med eller utan företrädesrätt.

"EQT" avser EQT VII, bestående av EQT VIII SCSp agerande genom dess alternativa investeringsfondförvaltare EQT Fund Management S.à r.l, ett privat aktiebolag inkorporerat och existerande enligt lagstiftningen i Luxemburg, med sitt säte på adressen 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg med org. nr. B167972, agerande i dess roll som förvaltare åt EQT VIII SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" med sitt säte på adressen 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg med org. nr. B 217293.

"EU" avser Europeiska Unionen.

"EUR" avser den gemensamma valutan för medlemsstaterna i EU som ingår i den europeiska monetära unionen som har antagit euro som sin giltiga valuta.

"Euroclear Sweden" avser Euroclear Sweden AB.

"FAR" avser Föreningen Auktoriserade Revisorer.

"Finansieringsavtalet" avser det finansieringsavtal om 4 355 miljoner kronor som Karo Pharma ingick med SEB och Swedbank den 19 februari 2018.

"Företrädesemissionen" avser erbjudandet att teckna Nya Aktier i Karo Pharma i enlighet med de villkor som föreskrivs i detta prospekt.

"GBP" avser den officiella valutan i Storbritannien.

"GDP" avser god distributionssed av humanläkemedel (eng. *Good Distribution Practices*).

"GMP" avser god tillverknings sed (eng. *Good Manufacturing Practices*).

"IFRS" avser International Financial Reporting Standards.

"Independent Beauty" avser Independent Beauty Sweden AB.

"Johnson & Johnson" avser Cilag GmbH Internation, Janssen Pharmaceutica NV samt Johnson & Johnson.

"Joint Global Coordinators" avser SEB och Swedbank.

"K3" avser Bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1

"Karo Intressenter" avser Karo Intressenter AB.

"Karo Pharma", "Bolaget" eller **"Koncernen"** avser Karo Pharma Aktiebolag.

"KEUR" avser tusen euro.

"kronor" avser den giltiga valutan i Sverige.

"LEI" avser Legal Entity Identifier.

"LEO Pharma" avser LEO Pharma A/S.

"LEO-avtalet" avser ett avtal om förvärv av en produktportfölj bestående av tio läkemedel inom främst terapeutiska områden, inkluderande samtliga rättigheter till de aktuella produkterna.

"LEO-portföljen" avser den produktportfölj bestående av tio läkemedel som Karo Pharma förvärvade av LEO Pharma A/S under 2018.

"LUA" avser lagen (2006:451) om offentliga uppköps-erbjudanden på aktiemarknaden.

"Lånefacilitet A" avser ett term loan om 1 350 miljoner kronor under Finansieringsavtalet.

"Lånefacilitet C" avser en Brygglånefacilitet om 1 000 miljoner kronor under Finansieringsavtalet.

"Lånefacilitet D" avser två faciliteter om 2 000 miljoner kronor under det Ändrade Finansieringsavtalet.

"MDR" avser förordning (EU) 2017/745 om medicintekniska produkter.

"MDRUSD" avser miljarder USD.

"Medlemsstaterna" avser medlemsstaterna i EU.

"MiFID II" avser Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/ EU om marknader för finansiella instrument.

"MiFID II:s produktstyrningskrav" avser artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2.

"MS" avser Multipel Skleros.

"Målmarknaden" avser icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II.

"Nasdaq Stockholm" avser den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.

"NID" avser National Client Identifier.

"NOK" avser den officiella valutan i Norge.

"Nya Aktier" avser nya aktier som emitteras av Karo Pharma i samband med Företrädesemissionen.

"Nya Lånefaciliteterna" avser, tillsammans med Finansieringsavtalet, två faciliteter om 2 000 miljoner kronor respektive Bryggglånefaciliteten om totalt 7 855 miljoner kronor.

"OTC" avser receptfria läkemedel.

"Prospektet" avser detta prospekt.

"Prospektförordningen" avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129.

"Revolverande Kreditfaciliteten" avser en revolverande kreditfacilitet om 750 miljoner kronor under Finansieringsavtalet.

"Rx" avser receptbelagda läkemedel.

"SEB" avser Skandinaviska Enskilda Banken AB.

"Securities Act" avser United States Securities Act från 1933.

"Swedbank" avser Swedbank AB (publ).

"Takeover-reglerna" avser Takeover-regler för Nasdaq Stockholm.

"Teckningskurs" avser priset per Ny Aktie i Företrädesemissionen.

"Teckningsperiod" avser perioden under vilken Nya Aktier i Företrädesemissionen kan tecknas.

"Teckningsrätter" avser teckningsrätt till Nya Aktier i Företrädesemissionen.

"Teckningsåtagandena" avser Karo Intressenters och Venture Holdings åtaganden att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen motsvarande sina respektive pro rata-andelar.

"Teva" avser Actavis Group PTC ehf.

"Tillträdesdagen" avser tillträdesdagen för Karo Pharmas förvärv av Trimb, den 12 september 2019.

"Trimb" avser Trimb Holding AB.

"TSEK" avser tusen kronor.

"USD" avser den officiella valutan i USA.

"Venture Holding" avser Venture Holding S.A.R.L. SPF.

"Värdepapper" avser Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier.

"Ändrade Finansieringsavtalet" avser Finansieringsavtalet tillsammans med ändringsavtalet till detta som ingicks i samband med förvärvet av Trimb.

"Ändringsavtalet" avser ändringsavtalet avseende Finansieringsavtalet som ingicks i samband med förvärvet av Trimb.

Adresser

BOLAGET

Karo Pharma Aktiebolag

Org. nr.: 556309-3359
Telefon: +46 10 330 23 10
Nybrokajen 7
111 48 Stockholm
Sverige

JOINT GLOBAL COORDINATORS

Skandinaviska Enskilda Banken AB

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

Swedbank AB (publ)

Landsvägen 40
105 34 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

White & Case Advokat AB

Biblioteksgatan 12
114 85 Stockholm
Sverige

REVISOR

Ernst & Young Aktiebolag

Jakobsbergsgatan 24
Box 7850
103 99 Stockholm
Sverige

KARO PHARMA

Tel +46(0)10-330 23 10
info@karopharma.se, www.karopharma.se
Adress: Nybrokajen 7, 111 48 Stockholm