

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KARO PHARMA AKTIEBOLAG

JOINT GLOBAL COORDINATORS



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 11 april 2022; eller
- Senast den 6 april 2022 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".

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 48 221 400 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 yttre kontrolleras av EQT VIII ("EQT"), bestående av EQT VIII SCSP agerande genom dess alternativa investeringsfondförvaltare EQT Fund Management S.å r.l. EQT Fund Management S.å r.l. är ett privat aktiebolag inkorporerat och existerande enligt lagsstiftningen 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"), DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige ("DNB") och Swedbank AB (publ) ("Swedbank"), som agerar finansiella rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Se "Definitioner" för definitioner av dessa och andra begrepp i Prospektet.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets 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 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.

Varken Teckningsrätter i Företrädesemissionen, BTA eller Nya Aktier som tecknats i Företrädesemissionen har registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepappren 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. Teckningsrätter i Företrädesemissionen, BTA och Nya Aktier erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S i Securities Act under U.S. Securities Act ("Regulation S"). Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten 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 nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution eller Företrädesemissionen enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. 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 dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare innan utnyttjande av teckningsrätter (Teckningsrätter) eller förvärv av betalade tecknade aktier ("BTA") eller nya aktier ("Nya Aktier") som omfattas av villkoren i Prospektet. Investerare bör göra en självständig bedömning av rättsliga, skattemässiga, affärsmässiga, ekonomiska eller andra konsekvenser av sina investeringar. Investerare ska inte toka innehåll 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.

I Storbritannien distribueras och riktas detta Prospekt endast till (i) professionella investerare som omfattas av artikel 19 (5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) ("Ordern"), (ii) kapitalstarka enheter (Eng. *high net-worth entities*) enligt artikel 49 (2) (a) till (d) i Ordern, och (iii) andra personer till vilka Prospektet lagligen kan delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Detta Prospekt riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller beroas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgängliga för relevanta personer och kommer endast riktas till relevanta personer.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker, se "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Karo Pharma och Företrädesemissionen enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noa utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några 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 eller Joint Global Coordinators och ingen av dem ansvarar 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 någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörande av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt enligt Prospektförordningen.

Företrädesemissionen riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Företrädesemissionen riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av Prospektet eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet läggs av Bolaget och Joint Global Coordinators att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vars sig Bolaget eller någon av Joint Global Coordinators tar något ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Karo Pharma förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av aktier som Karo Pharma eller dess uppdragstagare anser kunna inbegripa en överträdelse eller sådassidatens av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Karo Pharma och andra källor som anges här. 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 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-direktivet 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 värdepappersövervakning, FFFS 2017:2, (sammantaget "MiFID II:s produktstyrningskrav"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvåla 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 ingen 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 inop 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 försämringsrestriktioner 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 inforska, 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 2020 (sidorna 60-93 och 95-98), samt bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021 (sidorna 13-16 och 19-21), vilken har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de antagits av Europeiska unionen ("IFRS"), 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 här, 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 här, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem. För mer information om presentation av finansiell information och annan information, se "Presentation av finansiell och övrig information".

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Bolagets aktier avses i samband med Företrädesemissionen avnoteras från Nasdaq Stockholm och tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market ("First North"). Nasdaq First North är en registrerad SME growth market i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65) som implementerats i den nationella lagsstiftningen i Sverige, Danmark och Finland och som drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på emittenter som är noterade på den reglerade huvudmarknaden som definieras i EU-lagsstiftning (som implementerats i nationell rätt). De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag vars aktier handlas på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier handlas på First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är respektive Nasdaqbörs som godkänner ansökan om upptagande till handel. Karo Pharma har utsett Erik Pensar Bank AB som Certified Adviser inför den kommande noteringen på First North Growth Market, förutsatt att kraven för notering uppfylls. SEB agerar finansiell rådgivare i samband med den planerade avnoteringen av Bolagets aktier och upptagandet till handel på First North.

Framåtriktad information och riskfaktorer

Prospektet innehåller viss framåtriktad information. Framåtriktad information är alla uttalanden i Prospektet som inte hänförliga 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, synergi, 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 framtidssänkt uttalande blir felaktigt eller en uppskattning eller beräkning blir inkorrekt. Potentiella investerare ska därför inte fästa otilförlig tilltro vid den framåtriktade informationen här, och potentiella investerare uppmannas starkt att läsa följande avsnitt i Prospektet: "Sammanfattning", "Riskfaktorer" och "Verksamhetsbeskrivning", 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 här 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 framåtriktad 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 First North Growth Market - Rulebook. 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, DNB 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.

Innehållsförteckning

Sammanfattning.....	3
Risikfaktorer.....	10
Presentation av finansiell och övrig information.....	24
Inbjudan till teckning av aktier i Karo Pharma Aktiebolag.....	26
Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden.....	27
Villkor och anvisningar.....	29
Verksamhetsöversikt.....	34
Kapitalisering, skuldsättning samt övrig operationell och finansiell information.....	44
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	49
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	54
Legala frågor och kompletterande information.....	58
Skattefrågor i Sverige.....	65
Definitioner.....	68
Adresser.....	A-1

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

På avstämningsdagen den 23 mars 2022 berättigar en aktie i Karo Pharma innehavaren till tre nya Teckningsrätter. 14 Teckningsrätter ger rätt att teckna en Ny Aktie i Karo Pharma. I den utsträckning Nya Aktier i Företrädesemissionen inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare till teckning.

Teckningskurs

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

Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt

23 mars 2022

Teckningsperiod

28 mars 2022–11 april 2022

Handel i Teckningsrätter

28 mars 2022–6 april 2022

Handel i BTA

28 mars 2022–26 april 2022

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: SE0017767148

Kortnamn BTA: KARO BTA

ISIN-kod BTA: SE0017767155

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2021

12 april 2022

Delårsrapport för perioden januari–juni 2022

21 juli 2022

Bokslutsrapport 2022

22 februari 2023

TECKNINGÅTAGANDET OCH EMISSIONSGARANTIN

Karo Phamas största aktieägare, Karo Intressenter, vars aktieinnehav representerar cirka 81,5 procent av antalet aktier och röster i Bolaget, har åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sin pro rata-andel av Företrädesemissionen ("Teckningsåtagandet"). Teckningsåtagandet omfattar Nya Aktier i Företrädesemissionen motsvarande ett totalt belopp om 2 044,2 miljoner kronor. Karo Intressenter har vidare garanterat teckning av aktier som inte omfattas av Teckningsåtagandet ("Emissionsgarantin"). Emissionsgarantin omfattar Nya Aktier i Företrädesemissionen motsvarande ett totalt belopp om 463,3 miljoner kronor. För det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut, med eller utan företrädesrätt, är Karo Intressenter bundna att teckna och betala återstående belopp som krävs för att hela Företrädesemissionen ska tecknas och betalas. Emissionsgarantin och Teckningsåtagandet omfattar sammantaget samtliga Nya Aktier i Företrädesemissionen, motsvarande ett totalt belopp om 2 507,5 miljoner kronor. För vidare information om Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin".

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 23 mars 2022.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepappren?

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).

Karo Pharma erbjuder "Smart choices for everyday healthcare". Koncernen äger och kommersialiserar tillförlitliga originalvarumärken inom receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och konsumentprodukter. Koncernens produkter är tillgängliga i cirka 60 länder med kärnverksamhet i Norden och övriga Europa. Karo Pharma har sitt huvudkontor i Stockholm och är per dagen för Prospektet noterat på Nasdaq Stockholm.

Den 22 november 2021 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva e-handelsföretaget Sylphar International NV ("**Sylphar**") och den 13 januari slutfördes förvärvet efter att samtliga villkor för förvärvets genomförande hade uppfyllts. Den 2 mars 2022 förvärvades även Satin Naturel, ett mindre tilläggsförvärv till Sylphar, som förväntas ha starka synergier med Sylphars verksamhet och förväntas kunna dra nytta av Sylphars förmågor och kunskaper inom e-handel och digital marknadsföring.

Den 24 december 2021 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva konsumentprodukten E45 från det noterade engelska bolaget Reckitt Benckiser Group plc ("**Reckitt**"). Förvärvet förväntas slutföras under andra kvartalet av 2022.

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 183 453 443 aktier, motsvarande cirka 81,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Karo Intressenter kontrolleras indirekt av EQT.

Karo Pharmas styrelse består av Patrick Smallcombe (ordförande), Erika Henriksson, Mark Keatley, Flemming Ørnskov, Kristofer Tonström och Uta Kemmerich-Keil. Koncernledningen består av Christoffer Lorenzen (Chief Executive Officer), Jon Johnsson (Chief Financial Officer), Carl Lindgren (VP Business Development), Karin Lindberg (Head of People & Organization), Matt Roberts (Chief Commercial Officer), Lisa Westerdahl (VP Commercial Pharma Operations & Corporate Communications), Anna Hale (Chief Marketing Officer), Jonathan Kimber (Chief Operating Officer), Sofia Pedersen (VP Scientific Affairs), Fredrik Thorsén (Head of Digital & E-commerce) och Robin List (CEO Sylphar). Karo Pharmas revisor är Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Jonatan Hansson som huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Den finansiella informationen nedan för räkenskapsåret 2020 har, såvida inte annat anges, hämtats från Karo Pharmas reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2020. Den finansiella informationen nedan för räkenskapsåret 2021 har, såvida inte annat anges, hämtats från Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella bokslutsrapport för räkenskapsåret 2021 och har inte granskats av Karo Pharmas revisor.

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

	Räkenskapsåret	
	2021	2020
	(från oreviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)
Miljoner kronor		
Totala intäkter	2 961	2 883
Rörelseresultat	206	230
Nettoresultat	-17	83

Koncernens balansräkning i sammandrag

	Per den 31 december	
	2021	2020
	(från oreviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)
Miljoner kronor		
Totala tillgångar	12 593	12 517
Totalt eget kapital	5 814	5 638

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	Räkenskapsåret	
	2021	2020
	(från oreviderade finansiella rapporter)	(från reviderade finansiella rapporter)
Miljoner kronor		
Löpande verksamheten	533	329
Investeringsverksamheten	-823	-1 544
Finansieringsverksamheten	-21	1 544

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 60 marknader både direkt av Karo Pharma och via mellanhänder. 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 1 januari 2019 genomfört 7 betydande förvärv. 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 tillståndprocesser 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

Tillväxten på Karo Pharmas marknader är beroende av ett antal trender, däribland en ökad medelålder, en ökad förekomst av välfärdssjukdomar och hälsotrender, och en framgångsrik anpassning till dessa för att driva organisk tillväxt kräver att Karo Pharma förmår identifiera och utnyttja dem på ett effektivt sätt. 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 väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas resultat. Bolaget har inom ramen för sin strategi de senaste åren aktivt arbetat med att minska försäljning och marknadsföring av Karo Pharmas produkter via externa parter, genom att etablera intern organisation på flera marknader. Det finns en risk att övergången till användning av intern organisation inte leder till förväntad förbättring av Karo Pharmas nettoomsättning eller minskar lönsamheten. Det en risk att de kundrelationer som hanterats eller hanteras av Karo Pharmas försäljningspartners inte kan övertas av Karo Pharmas interna organisation eller påverkas negativt av en internalisering av försäljningsledet. Det finns vidare 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 användning av nya försäljningskanaler eller utökning av det befintliga produktutbudet på existerande marknader därför inte leder till förväntad försäljningstillväxt. Vidare finns det en risk att nya produkter från konkurrenter motverkar Karo Pharmas initiativ för organisk tillväxt. Detta skulle kunna leda till en minskad omsättning och att de fördelar som Karo Pharma räknat med kan bli svåra eller omöjliga att realisera, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas resultat.

Karo Pharmas verksamhet och marknad är föremål för omfattande, komplex, föränderlig och således resurskrävande reglering, som Karo Pharma kan misslyckas med att efterleva

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 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 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 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 2021 uppgick Karo Pharmas goodwill till 3 319 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. Per den 31 december 2021 uppgick värdet av produkträttigheter till 6 912 miljoner kronor. En omprövning och nedskrivning av produkträttigheter skulle därmed kunna få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas 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 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 detaljistens egna varumärken, så kallade private labels. På marknaden för receptbelagda läkemedel ("Rx") är denna konkurrens huvudsakligen hänförlig till generiska produkter med samma verksamma ämnen som Karo Pharmas produkter. Det finns ett betydande antal generiska produkter och nya generiska produkter lanseras löpande. Dessa

generiska produkter säljas normalt till lägre priser än originalprodukterna eftersom utvecklingen av produkterna eller uppbyggnaden av varumärkena inte varit förenad med lika stora kostnader. Konkurrens från generiska produkter och private labels kan 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 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, brist på arbetskraft, miljöfaktorer, skada på produktionsverksamhet på grund av brand, översvämning eller liknande orsaker samt transportavvikelser. 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. Det finns en risk att byte av CMO kan påverka Karo Pharmas verksamhet negativt.

Karo Pharmas försäljning hänförlig till fysiska butiker har påverkats av och kan fortsätta att påverkas av Covid-19-pandemin och andra motsvarade pandemiska hot kan få liknande inverkan på Karo Pharma

Covid-19-pandemin har påverkat konsumenters köpbeteende och accelererat skiftet mot digitala försäljningskanaler. Den negativa påverkan kan framförallt bestå av minskad efterfrågan på specifika produkter eller produktkategorier, minskade kundinflöden till fysiska butiker där Karo Pharmas produkter säljs, vilket i sin tur kan påverka Karo Pharmas verksamhet och resultat. Andra pandemier kan få likvärdiga effekter på Karo Pharmas verksamhet och de långsiktiga effekterna därav kan vara svåra att förutse och hantera till följd av svårigheter förenade med att uppskatta om effekterna av en pandemi blir bestående. Pandemier kan minska kunders benägenhet att besöka fysiska försäljningsställen, leda till restriktioner av eller förbud mot besök i butiker. I den mån minskad försäljning i fysiska butiker inte ersätts av onlinehandel kan en minskad försäljning i fysiska butiker leda till minskad nettoomsättning, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Karo Pharmas lönsamhet och resultat.

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. Karo Pharma är skyldigt att rapportera alla potentiella biverkningar till behörig läkemedelsmyndighet. 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 marknadens 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 First North. 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**"). 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 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. Om någon av riskerna relaterade till tillverkning, hantering och marknadsföring av Karo Pharmas produkter realiserats kan det 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 finansiella ställning och förmåga att implementera sin strategi.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Företrädesemissionen avser aktier i Karo Pharma. Aktiernas ISIN-kod är SE0007464888. Aktierna är denominerade i svenska kronor. Karo Pharmas aktiekapital uppgår per den 31 december 2021 till 90 012 290,546672 kronor, fördelat på 225 033 204 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,399995 kronor. Aktiekapitalet, antal aktier och kvotvärde har inte ändrats från den 31 december 2021 till före Företrädesemissionen. 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, och är per dagen för Prospektet, upptagna till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Bolagets styrelse har ansökt om att Bolagets aktier, inklusive de Nya Aktierna, ska upptas till handel på First North. Nasdaq har den 10 mars 2022 lämnat villkorat godkännande, förutsatt att bland annat Prospektet godkänns och publiceras, av Bolagets ansökan om avnotering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm First North är en multilateral handelsplattform som drivs av Nasdaq Stockholm. Bolagets aktier kommer att tas upp till handel på First North under förutsättning att ansökan godkänns. Första handelsdag på First North är beräknad till 25 mars 2022. Nya Aktier och Teckningsrätter kommer, förutsatt att ansökan godkänns, handlas på First North.

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 cirka 81,5 procent av 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 också 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.

NYCKELINFORMATION OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN

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

Den som på avstämningsdagen den 23 mars 2022 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 Teckningsrätter i Karo Pharma för varje innehavd aktie. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen, varvid 14 Teckningsrätter ger rätt till teckning av en Ny Aktie. De Nya Aktierna i Företrädesemissionen emitteras till en teckningskurs om 52 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 cirka 27 miljoner kronor. Teckning av Nya Aktier i Företrädesemissionen ska ske under tiden från och med den 28 mars 2022 till och med den 11 april 2022.

Handel med Teckningsrätter äger rum på First North under perioden från och med den 28 mars 2022 till och med den 6 april 2022 under beteckning KARO TR. Om en aktieägare inte utnyttjar några eller alla sina Teckningsrätter genom betalning senast den 11 april 2022 och inte säljer sina Teckningsrätter senast den 6 april 2022, 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 48 221 400 aktier motsvarande cirka 17,6 procent av det totala antalet aktier efter Företrädesemissionen.

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 2 507,5 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.

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget ansökt om att byta marknadsplats från Nasdaq Stockholms huvudlista till First North. Nasdaq har den 10 mars 2022 lämnat villkorat godkännande, förutsatt att bland annat Prospektet godkänns och publiceras, av Bolagets ansökan om avnotering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Planerad sista handelsdag på Nasdaq Stockholm är 24 mars 2022 och första dag för handel på First North är planerad till 25 mars 2022.

BTA avseende Nya Aktier i Företrädesemissionen tecknade med stöd av Teckningsrätter kommer att upptas till handel på First North. Handel med BTA avseende Nya Aktier i Företrädesemissionen tecknade med stöd av Teckningsrätter beräknas äga rum på First North från och med den 28 mars 2022 till och med den 26 april 2022. De Nya Aktierna i Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel vid First North i samband med genomförandet av

Företrädesemissionen. Handel i Nya Aktier i Företrädesemissionen som tecknats med stöd av Teckningsrätter beräknas påbörjas omkring den 28 april 2022.

Varför upprättas detta Prospekt?

Den 22 november 2021 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva e-handelsföretaget Sylphar och den 13 januari 2022 slutfördes förvärvet efter att samtliga villkor för förvärvets genomförande hade uppfyllts. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till 300 miljoner euro och finansierades genom nya kreditfaciliteter samt en ny brygglånefacilitet tillhandahållna av SEB, DNB Sweden AB, Swedbank och Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt ("**Brygglånefaciliteten**"). Genom förvärvet stärker Karo Pharma sin position inom digital marknadsföring och e-commerce, särskilt genom en stark närvaro på Amazon. Sylphar kompletterar Karo Pharma väl, både vad gäller geografisk närvaro, försäljningskanaler och produktutbud. Karo Pharma bedömer att förvärvet medför synergipotential i form av försäljningssynergier. Den 24 december 2021 offentliggjorde Karo Pharma vidare att Bolaget ingått ett sälloptionsavtal angående ett möjligt förvärv av hudvårdsmärket E45 för 200 miljoner pund. Transaktionen förväntas slutföras under andra kvartalet 2022 och kommer att finansieras till fullo med lån från Karo Pharmas befintliga banker. E45 förväntas utöka och förstärka Karo Pharmas europeiska närvaro inom hudvård och bedöms ha synergier med Bolagets befintliga varumärken, samt stödja Karo Pharmas tillväxt genom ökad marknadsföring och genom att utnyttja de e-handelsmöjligheter som Bolaget får tillgång via förvärvet av Sylphar. Den 19 januari 2022 ingick Karo Pharma, genom Sylphar, avtal om förvärv av Satin Naturel. Förvärvet slutfördes den 2 mars 2022 och finansierades till fullo med lån från Karo Pharmas befintliga banker. Satin Naturel förväntas ha starka synergier med Sylphars verksamhet och förväntas kunna dra nytta av Sylphars förmågor och kunskaper inom e-handel och digital marknadsföring.

Företrädesemissionen kommer att tillföra Karo Pharma högst 2 507,5 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader om cirka 27 miljoner kronor. Av nettoemissionslikviden om totalt cirka 2 480,5 miljoner kronor kommer, i första hand, cirka 2 300 miljoner kronor att användas till att återbetala Brygglånefaciliteten som upptogs i samband med förvärvet av Sylphar och, i andra hand, återstående belopp om cirka 180,5 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 styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Skälet är (i) att den Brygglånefacilitet om 2 300 miljoner kronor som Bolaget upptagit för att finansiera förvärvet av Sylphar förfaller till betalning den 13 januari 2023; (ii) förvärvet av Satin Naturel; samt (iii) behov av rörelsekapital i och kassautflöden från Sylphar relaterade till investeringar i Sylphars organisation. Om Karo Pharma inte kan identifiera alternativ finansiering innan Brygglånefaciliteten förfaller till betalning kommer ett betydande kapitalunderskott uppstå vid den tidpunkten, förutsatt att Bolaget inte bryter mot någon av de finansiella kovenanterna i befintligt låneavtal innan dess. Det totala underskottet för den kommande tolv månadersperioden uppskattas till cirka 2 500 miljoner kronor. Brygglånefaciliteten avses under andra kvartalet 2022 återbetalas i dess helhet genom användning av emissionslikviden från Företrädesemissionen. Bolaget har inom ramen för Företrädesemissionen erhållit en Emissionsgaranti och ett Teckningsåtagandet från Karo Intressenter motsvarande totalt cirka 2 507,5 miljoner kronor. Karo Intressenter har vidare garanterat resterande del av Företrädesemissionen genom Emissionsgarantin. Styrelsen bedömer därför förutsättningarna för att framgångsrikt genomföra Företrädesemissionen, och därmed åtgärda bristen på rörelsekapital för de kommande tolv månaderna, som mycket goda. Om Bolaget inte kan genomföra Företrädesemissionen eller om den likviditet erhåller från Företrädesemissionen inte blir tillräckligt stor för att undvika brott mot befintliga avtal samt kunna återbetala Brygglånefaciliteten när den förfaller till betalning kan Karo Pharma bli tvunget att använda likvida medel samt söka ytterligare finansiering. Bolaget bedömer att det finns goda möjligheter att vid behov uppta kompletterande lånefinansiering.

Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, vars aktieinnehav representerar cirka 81,5 procent av antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet har åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sin pro rata-andel av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandet omfattar Nya Aktier i Företrädesemissionen motsvarande ett totalt belopp om 2 044,2 miljoner kronor. Karo Intressenter har vidare garanterat teckning av aktier som inte omfattas av Teckningsåtagandet. Emissionsgarantin omfattar Nya Aktier i Företrädesemissionen motsvarande ett totalt belopp om 463,3 miljoner kronor. För det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut, med eller utan företrädesrätt, är Karo Intressenter bundna att teckna och betala återstående belopp som krävs för att hela Företrädesemissionen ska tecknas och betalas. Emissionsgarantin och Teckningsåtagandet omfattar sammantaget samtliga Nya Aktier i Företrädesemissionen, motsvarande ett totalt belopp om 2 507,5 miljoner kronor. Karo Intressenter erhåller inte någon ersättning för Teckningsåtagandet. För Karo Intressenters Emissionsgaranti utgår ersättning till Karo Intressenter motsvarande 1,0 procent av det totala belopp som Emissionsgaranti omfattar. Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin är inte föremål för några villkor. Karo Intressenters Teckningsåtagande och Emissionsgaranti ingicks den 14 januari 2022.

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 Joint Global Coordinators, tillsammans med Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, kreditfaciliteter samt en Brygglånefacilitet till Bolaget. Karo Pharma avser att använda cirka 2 300 miljoner kronor av nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen till att återbetala Brygglånefaciliteten.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förknippad med risker. Innan ett investeringsbeslut fattas är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga med avseende på Karo Pharmas och aktiernas framtida utveckling, exempelvis risker hänförliga till Karo Pharmas verksamhet och marknad, legala risker, finansiella risker samt till Företrädesemissionen och upptagandet till handel på First North. De riskfaktorer som för närvarande anses vara väsentliga för Karo Pharma och aktierna beskrivs nedan. Riskfaktorernas väsentlighet har bedömts utifrån sannolikheten för att de uppkommer och den förväntade omfattningen av deras negativa utfall. I varje underavsnitt presenteras först de riskfaktorer som för närvarande anses mest väsentliga, men i övrigt är riskfaktorerna inte rangordnade i någon särskild viktighetsordning. Redogörelsen för riskfaktorerna nedan är baserad på tillgänglig information och uppskattningar per dagen för Prospektet.

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 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. 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. Konkurrenstrycket kan vidare öka vid prisstegringar till följd av inflation, i synnerhet om Karo Pharmas konkurrenter har bättre förutsättningar att kompensera för dessa prisstegringar.

Karo Pharmas produkter säljs till slutanvändare på mer än 60 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. Särskilt den ökade e-handeln har bidragit till att förvärpa denna risk genom att öka insynen i prissättningen på andra marknader och underlätta flöden av läkemedel mellan olika marknader. 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. Motsvarande effekter kan uppstå, särskilt vad gäller Karo Pharmas receptbelagda produkter, som en följd av agerande från tredje parter som helt eller delvis finansierar receptbelagda läkemedel eller ersätter slutanvändare av receptbelagda läkemedel, exempelvis genom subventioner. Dessa tredje parter har i allt större utsträckning försökt minska sina utbetalningar, genom exempelvis att sätta press på prissättningen av läkemedel, att minska subventioneringen av nya produkter, att helt neka eller begränsa användandet av läkemedel 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. Endast en begränsad andel av Karo Pharmas försäljning är hänförlig till produkter som omfattas av subventioner och bidrag från tredje parter.

Förändringstakten på marknaden för läkemedel, medicintekniska produkter samt andra läkemedels- och konsumenthälsovårdsprodukter är hög och det finns betydande stordriftsfördelar förenade med samgåenden samt effektivitetsvinster förenade med lansering av private labels och kostnadsbesparingar förenade med parallellimport.

Om någon av riskerna relaterade till ökad konkurrens realiseras kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat, 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 verkningsmekanismer 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 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. Exempelvis har vissa 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.

På marknaden för receptbelagda läkemedel ("**Rx**") är denna konkurrens huvudsakligen hänförlig till generiska produkter med samma verksamma ämnen som Karo Pharmas produkter. Det finns ett betydande antal generiska produkter och nya generiska produkter lanseras löpande. Dessa generiska produkter säljas normalt till lägre priser än originalprodukterna eftersom utvecklingen av produkterna eller uppbyggnaden av varumärkena inte varit förenad med lika stora kostnader.

Konkurrens från generiska produkter och private labels kan 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. Om någon av riskerna relaterade till konkurrens från generiska produkter och private labels realiseras kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas resultat.

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. Strategin förutsätter att attraktiva bolag och produktportföljer kan identifieras, förvärvas och integreras samt att vid förvärvstidpunkten uppskattade synergier realiseras. Koncernen har sedan 1 januari 2019 genomfört 7 betydande förvärv: Sylphar förvärvades under januari 2022 och samtliga rättigheter till produkten Satin Naturel förvärvades under mars 2022, en produktportfölj bestående av läkemedel förvärvades från LEO Pharma A/S ("**Leo Pharma**") under mars 2020, en produktportfölj bestående resterande rättigheter till Pevaryl under maj 2020, Hygis SA förvärvades under april 2020 och Trimb Holding AB förvärvades under september 2019. Vidare har Karo Pharma ingått ett säljoptionsavtal om att förvärva varumärket E45 från Reckitt. 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 tillståndprocesser hos myndigheter, inklusive processer för erhållande av marknadsföringstillstånd. Karo Pharma bedömer att förvärven av Sylphar, E45 och Satin Naturel medför potentiella synergier för Bolaget, framför allt försäljningssynergier. 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. Dessutom finns en risk att nyckelpersoner i förvärvade verksamheter lämnar under eller efter integrationsprocessen och att Karo Pharma inte lyckas ersätta sådana

nyckelpersoner. För vidare information om risker relaterade till nyckelpersoner inom Karo Pharmas, se ” – *Karo Pharma är beroende av att rekrytera, bibehålla och motivera specialiserade nyckelpersoner*”.

När Karo Pharma överväger att förvärva bolag eller produktportföljer gör Karo Pharma vissa antaganden avseende bland annat framtida försäljning, kostnadsmassa och investeringsbehov. Exempelvis är det Karo Pharmas bedömning att förvärvet av Sylphar medför potentiella synergieffekter för Bolaget, framför allt försäljningssynergier. 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. Om någon av riskerna relaterade till förvärv realiseras kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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. Karo Pharma utvärderar kontinuerligt möjliga avyttringar. Under 2020 avyttrades exempelvis Hospital Supply-verksamheten, Swereco AB, till J2L Holding AB samt de tre varumärkena Digoxin, Egazil och Suscard till Evolan Pharma AB ("**Evolan**"). Under 2021 avyttrades dessutom ytterligare en produktportfölj bestående av tolv varumärken till Evolan. 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.

Karo Pharmas strategi för lönsam organisk tillväxt är förenad med osäkerheter och risker

Tillväxten på Karo Pharmas marknader är beroende av ett antal trender, däribland en ökad medelålder, en ökad förekomst av välfärdssjukdomar och hälsotrender, och en framgångsrik anpassning till dessa för att driva organisk tillväxt kräver att Karo Pharma förmår identifiera och utnyttja dem på ett effektivt sätt. 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 Koncernens 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 resultat.

Karo Pharma implementerar en rad initiativ för att driva organisk tillväxt. Bolaget har inom ramen för sin strategi de senaste åren aktivt arbetat med att minska försäljning och marknadsföring av Karo Pharmas produkter via externa parter, genom att etablera intern organisation på flera marknader. Förutom i Norden har Karo Pharma redan etablerat en intern organisation på flera europeiska marknader, däribland stora marknader som Tyskland, Storbritannien, Italien och Frankrike. Den nuvarande strategin innefattar även att erbjuda existerande produkter via nya försäljningskanaler, som e-handelskedjor, för att driva tillväxt på Karo Pharmas befintliga europeiska marknader. Karo Pharma förvärvade till exempel Sylphar under januari 2022 som ett led i sin strategi att utöka andelen försäljning via e-handel. 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. Vidare investerar Karo Pharma också i sökmotoroptimering (eng. *search engine optimisation* "**SEO**") och sökmotormarknadsföring (eng. *search engine marketing* "**SEM**") och annan webbaserad marknadsföring för att öka kännedomen om Bolagets produkter och därigenom driva organisk tillväxt. Dessutom har Karo Pharma ökat andelen investeringar i marknadsföring som andel av nettoomsättning.

Internalisering av organisationen för försäljning och marknadsföring, lansering av nya produkter på existerande marknader och via nya försäljningskanaler, liksom nya marknadsföringsinitiativ och ökade investeringar i marknadsföring är förenat med kostnader, inklusive kostnader för rekrytering av personal. Det finns en risk att övergången till användning av intern organisation inte leder till förväntad förbättring av Karo Pharmas nettoomsättning eller minskar lönsamheten till följd av att Karo Pharma inte lyckas etablera nödvändig organisation eller att de kostnader Karo Pharma ådrar sig för övergången överstiger de kostnader som är förenade med användning av försäljningspartners. Dessutom finns det en risk att de kundrelationer som hanterats eller hanteras

av Karo Pharmas försäljningspartners inte kan övertas av Karo Pharmas interna organisation eller påverkas negativt av en internalisering av försäljningsledet. Det finns vidare 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 användning av nya försäljningskanaler eller utökning av det befintliga produktutbudet på existerande marknader därför inte leder till förväntad försäljningstillväxt. Vidare finns det en risk att nya produkter från konkurrenter motverkar Karo Pharmas initiativ för organisk tillväxt. Detta skulle kunna leda till en minskad omsättning och att de fördelar som Karo Pharma räknat med kan bli svåra eller omöjliga att realisera, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Karo Pharmas resultat.

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 och consumer health-bolag samt förvärv och integration av nya verksamheter. Exempelvis har förvärven och integrationerna av produktportfölj från Leo Pharma, Johnson & Johnson och Teva Pharmaceuticals tagit i anspråk resurser från styrelse och ledning samt krävt specifik sakkunskap inom berörda områden. Motsvarande krav ställs även av den pågående integrationen av Sylphar och produktportföljen från Reckitt. 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, är Koncernen beroende av att kunna genomföra ytterligare rekryteringar. Vid rekrytering är Karo Pharma föremål för konkurrens huvudsakligen från andra consumer health-bolag. 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.

Om någon av riskerna relaterade till Karo Pharmas personal realiserats kan det få en väsentlig negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet och resultat.

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 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, brist på arbetskraft, miljöfaktorer, skada på produktionsverksamhet på grund av brand, översvämning eller liknande orsaker samt transportavvikelse. Exempelvis har CMO:ers produktionskapacitet påverkats av, och kan även i framtiden komma att påverkas av, åtgärder som karantän och begränsad rörlighet för människor och råvaror i övrigt, vilket uppstått i samband med utbrottet av coronavirus som inleddes under 2020 ("**Covid-19-pandemin**") och andra motsvarade pandemiska hot. 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 en brist på Selexid injektionslösning under 2021, vilken förväntas bestå under 2022, eftersom processen att tillverka aktiva farmaceutiska substanser för Selexid injektionslösning misslyckades då de aktiva farmaceutiska substanserna inte nådde upp till kvalitetskraven.

Karo Pharma utvärderar löpande effektiviteten hos CMO:er och kan därför komma att avsluta pågående samarbeten och etablera nya. Det finns en risk att byte av CMO kan påverka Karo Pharmas verksamhet negativt. Exempelvis medförde ett byte av CMO förseningar och leveransproblem på i synnerhet den danska marknaden under 2021, vilket hade en negativ inverkan på nettoomsättningen under det aktuella räkenskapsåret.

Karo Pharma är beroende av logistikpartners och underleverantörer

Karo Pharma använder sig av logistikpartners i sin verksamhet, framförallt för leverans från Karo Pharmas samarbetspartners och till Karo Pharmas kunder. 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 distribution av framförallt receptbelagda läkemedel. Skulle de logistikpartners Karo Pharma använder inte hantera sina uppgifter eller inte efterleva gällande regelverk och uppförandekoder kan Karo Pharma tvingas söka alternativa 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 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 och logistikpartners är beroende av ett flertal faktorer, inklusive Karo Pharmas resurser och renommé samt tillgängligheten av alternativa logistikpartners. Om avtalen sägs upp och Koncernen inte lyckas ersätta dem med kommersiellt gångbara alternativ, 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 finansiella ställning och resultat. Karo Pharmas logistikpartners och underleverantörer kan också behöva höja sina priser till följd av allmänna prishöjningar på marknaden eller inflation, vilket kan få en negativ inverkan på Karo Pharmas resultat om Karo Pharma inte kan höja sina priser för att kompensera för dessa prishöjningar.

Vidare är Karo Pharma beroende av att Karo Pharmas produkter levereras i tid. Under Covid-19-pandemin har produktionen av läkemedel och dess beståndsdelar försenats i flera led och därmed har risken för försenade leveranser ökat. Ökningen av globala kapacitetsbegränsningar har under perioden påverkat leveranser till Karo Pharma och Bolagets kunder samt samarbetspartners. Leverantörer kan vidare hindras att leverera produkter till följd av förbud att korsa landsgränser och andra åtgärder som begränsar rörligheten för varor. Försenade leveranser till Karo Pharma kan i sin tur leda till att leveranser till Karo Pharmas kunder försenas. Detta kan och ha en negativ inverkan på Bolagets rykte samt minskad nettoomsättning.

Karo Pharmas försäljning hänförlig till fysiska butiker har påverkats av och kan fortsätta att påverkas av Covid-19-pandemin och andra motsvarade pandemiska hot kan få liknande inverkan på Karo Pharma

Covid-19-pandemin har påverkat konsumenters köpbeteende och accelererat skiftet mot digitala försäljningskanaler. Den negativa påverkan kan framförallt bestå av minskad efterfrågan på specifika produkter eller produktkategorier, minskade kundinflöden till fysiska butiker där Karo Pharmas produkter säljs, vilket i sin tur kan påverka Karo Pharmas verksamhet och resultat. Andra pandemier kan få likvärdiga effekter på Karo Pharmas verksamhet och de långsiktiga effekterna därav kan vara svåra att förutse och hantera till följd av svårigheter förenade med att uppskatta om effekterna av en pandemi blir bestående.

Pandemier kan minska kunders benägenhet att besöka fysiska försäljningsställen, leda till restriktioner av eller förbud mot besök i butiker, vilket skulle få negativa konsekvenser för försäljningen i fysiska butiker. Även om en minskad försäljning i fysiska butiker kan kompenseras helt eller delvis genom ökad försäljning i andra kanaler och kan utgöra ett komplement för kunden, minskar möjligheten till personlig vägledning. I den mån minskad försäljning i fysiska butiker inte ersätts av onlinehandel kan en minskad försäljning i fysiska butiker leda till minskad nettoomsättning, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Karo Pharmas lönsamhet och resultat.

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 biverkningar 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 marknadens 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 First North. 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.

De flesta av Karo Pharmas produkter är etablerade eller bygger på beprövade verkningsmekanismer samt har undergått granskning både inför myndighetsgodkännande vid lansering och löpande inom ramen för behöriga myndigheters och kontrollorgans övervakning. Om någon av riskerna relaterade till biverkningar och bristande funktionsduglighet realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till vissa säsongsberoende produkter

Vissa av Karo Pharmas produkter är säsongsberoende. 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 säsongsberoende 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 säsongsberoende under samma säsonger. De flesta av Karo Pharmas säsongsberoende produkter är väletablerade på marknaden och har relativt förutsägbara försäljningsmönster. Karo Pharma genomför säsongrelaterade kampanjer för att öka försäljningen av säsongsberoende 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 säsongsberoende produkter i högre utsträckning beroende av att kampanjerna får önskad effekt under en specifik period än vid marknadsföring av produkter som inte är säsongsberoende. Vid utökning av Karo Pharmas produktutbud med produkter som till sin natur är säsongsberoende, 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 vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till immateriella rättigheter

Karo Pharma innehar per dagen för Prospektet cirka 1 860 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.

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. 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.

Legala och regulatoriska risker

Karo Pharmas verksamhet och marknad är föremål för omfattande, komplex, föränderlig och således resurskrävande reglering, som Karo Pharma kan misslyckas med att efterleva

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 60 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 började förordning (EU) 2017/745 om medicintekniska produkter ("MDR"), en uppdatering av direktiv 93/42/EEG om medicintekniska produkter, gälla från och med den 26 maj 2020. Generellt sett innebär MDR att det tidigare systemet moderniseras genom ett antal initiativ som innebär ökade krav på bland annat registreringsförfaranden och övervakning av medicintekniska produkter. Dessutom har Storbritanniens utträde ur EU gett upphov till behov av nya legala ramverk i Storbritannien, eftersom Storbritannien inte längre omfattas av EU-ramverk. 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, frånkännande 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 kostnadsnivåer 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 parter 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. Exempelvis har både Karo Pharma 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 produkthanteringsrutiner, 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 produkthanteringsleden 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 vart tredje till vart femte år. Liknande inspektioner genomförs också av motsvarande myndigheter i andra länder där Karo Pharma bedriver tillståndspliktig verksamhet. Vid de inspektioner som genomförts under de tre senaste åren har framförallt vissa mindre betydande avvikelser uppmärksammats. Inom den norska verksamheten uppmärksammades dock vid inspektion under 2021 två större avvikelser, båda relaterade till transport. Dessa transportrelaterade avvikelser bedöms ha låg påverkan på Bolaget.

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.

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. Om någon av riskerna relaterade till tillverkning, hantering och marknadsföring av Karo Pharmas produkter realiserar kan det få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Särskilt om någon av de produkter som har störst betydelse för Karo Pharmas verksamhet påverkas kan det medföra ökade kostnader, minskad försäljning och ett försämrat renommé.

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. Karo Pharmas bedömning är att Koncernens försäkringsskydd är i linje med branschpraxis. 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. Vidare 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 Pharmas verksamhet är framförallt baserad i Sverige, men Bolaget bedriver även verksamhet i flera länder och är därför föremål för bland annat inkomst- och mervärdeskatt (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.

De jurisdiktioner inom vilka Karo Pharma är verksamt har interprissättningsregler som kräver att transaktioner med närstående företag sker på marknadsmässiga villkor. För Karo Pharma är detta främst relevant avseende dels löpande koncerninterna transaktioner av varor och tjänster, dels i samband med integration av förvärvade tillgångar eller bolag i utlandet. Integrationen av förvärvade verksamheter kan innebära att tillgångar eller funktioner flyttas till Sverige, vilket kan utlösa beskattning i relevanta jurisdiktioner. Karo Pharma har implementerat processer för att säkerställa att koncerninterna gränsöverskridande transaktioner sker till marknadspris men reglerna om internprissättning är komplexa och det finns en risk att berörda skattemyndigheter kan ifrågasätta prissättningen och påföra ytterligare skatt vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Karo Pharmas finansiella ställning och resultat.

I samband med integrationen av de nederländska bolagen YouMedical B.V. och Bio Clin B.V. och dess tillgångar som förvärvades under 2015 och 2018, finns det en risk att skattemyndigheten i Nederländerna kan hävda att beskattning skulle ha skett i samband med att funktioner i bolagen flyttats till svenska bolag. Bolaget avser ompröva deklARATIONERNA för de nederländska och svenska bolagen för relevanta år vilket innebär att ytterligare beskattning i Nederländerna kommer bli aktuell samtidigt som de svenska bolagen tar upp tillgångar som kan skrivas av skattemässigt. De relevanta bolagen har per 31 december 2021 gjort reserveringar som avser skillnaden i skattesatser i Nederländerna och Sverige. För Bolaget på koncernnivå uppgår reserveringen till 16 552 327 kronor.

Karo Pharma har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att minimera Koncernens skattekostnad. 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 finansiella ställning och resultat. Omfattningen av riskerna bör under vissa förutsättningar kunna reduceras av befintliga skattemässiga underskott inom koncernen. Karo Pharmas uppskjutna skattefordringar i Sverige som hänför sig till underskottsavdrag uppgick per den 31 december 2021 till 554 588 669 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 2021 uppgick Karo Pharmas goodwill till 3 319 miljoner kronor och Karo Pharmas goodwill har ökat väsentligt till följd av förvärvet av Sylphar. 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 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. 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 den 31 december 2021 uppgick värdet av produkträttigheter till 6 912 miljoner kronor. Värdet av produkträttigheter förväntas öka till följd av förvärven av Sylphar, E45 och Satin Naturel. En omprövning och nedskrivning av produkträttigheter skulle därmed kunna få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas 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. Per den 31 december 2021 uppgick Karo Pharmas långfristiga och kortfristiga skulder till kreditinstitut till 5 656 miljoner kronor och soliditet till 46 procent. Under oktober 2019 genomförde Karo Pharma en nyemission, i form av en företrädesemission, som tillförde Karo Pharma omkring 2 003 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 kreditvärdighet 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 finansiella ställning och förmåga att implementera sin strategi.

Förvärvet av Sylphar 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 Sylphar finansierades med nya kreditfaciliteter om totalt 2 371 miljoner kronor, varav 2 300 miljoner kronor utgjordes av en Bryggglånefacilitet, som gjorts tillgängliga under Karo Pharmas existerande låneavtal med de existerande långivarna SEB, DNB Sweden AB, Swedbank och Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt. De nya och existerande 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, som är fullt ut garanterad av Karo

Intressenter. 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. Per den 31 december 2021 uppgick Karo Pharmas likvida medel och andra kortfristiga placeringar till 261 miljoner kronor och under räkenskapsåret 2021 uppgick Karo Pharmas kassaflöde från den löpande verksamheten till 532,6 miljoner kronor. 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, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Karo Pharmas finansiella ställning.

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 2021 till 5 656 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. Om räntenivån momentant skulle förändras +/- 1 procentenhet skulle Karo Pharmas resultat efter skatt för räkenskapsåren 2021 och 2020 ha ändrats med +/- 45 miljoner kronor respektive 57 miljoner kronor, baserat på de lånebelopp och räntebindningar som förelåg per den 31 december 2021 respektive 2020.

Karo Pharma är exponerat mot valutarisker

Karo Pharma bedriver verksamhet i många länder och har skuldsättning i flera olika valutor. Karo Pharma genererade under räkenskapsåret 2021 ungefär 75 procent av sina intäkter och ådrog sig ungefär 23 procent av sina kostnader i andra valutor än SEK, Koncernens redovisningsvaluta. Karo Pharmas kostnader var under räkenskapsåret 2021 till övervägande del denominerade i EUR, NOK, DKK och GBP. 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 Sylphar har Karo Pharmas exponering mot framförallt EUR ökat eftersom Sylphar 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 2021 hade Karo Pharma ett lån om 436 miljoner NOK (motsvarande 447 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 2021 uppgick Karo Pharmas valutakursförluster till 11 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. Om SEK stärkts med 10 procent i förhållande till NOK skulle exempelvis Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2021 ha minskat med 61 miljoner kronor och rörelseresultatet ha minskat med 4 miljoner kronor. Om istället SEK stärkts med 10 procent i förhållande till EUR skulle Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2021 ha minskat med 108 miljoner kronor och rörelseresultatet ha minskat med 162,1 miljoner kronor eftersom Karo Pharmas kostnader respektive nettoomsättning i EUR är av olika 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 cirka 81,5 procent av aktier och röster i Bolaget om full teckning sker av samtliga teckningsberättigade. Karo Intressenter genom Teckningsåtagande åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sin pro rata-andel av Företrädesemissionen samt ingått avtal om Emissionsgaranti. 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.

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. 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 21 april 2021 beslutades att ingen utdelning skulle utges för räkenskapsåret 2020. För räkenskapsåren 2019 och 2018 utgavs ingen utdelning.

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.

Tillämpliga regelverk avseende bolagsstyrning, inklusive aktiebolagslagen (2005:551), Svensk kod för bolagsstyrning samt Nasdaq First North Growth Market - Rulebook innehåller ett antal regler avsedda att skydda minoritetsaktieägare, men innebär ingen garanti att det inflytande Karo Intressenter utövar kommer att tillfredsställa andra aktieägares intressen.

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 compensation 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 17,6 procent. Vidare kommer sådan aktieägare inte kompenseras för den utspädning av resultatet per aktie med 17,6 procent som Företrädesemissionen innebär vid full teckning.

Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin avseende Företrädesemissionen är inte säkerställda

Karo Pharma har ingått avtal om Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin med Karo Intressenter, som före Företrädesemissionen innehar sammanlagt cirka 81,5 procent av aktier och röster i Bolaget, avseende Företrädesemissionen. Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin 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 Sylphar är finansierat bland annat genom en Bryggglånefacilitet om 2 300 miljoner kronor som avses återbetalas med användning av likviden från Företrädesemissionen kan en bristande uppfyllelse av Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin 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.

Risker relaterade till upptagandet till handel på First North av de Nya Aktierna 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 är prissättningen av Bolagets aktier 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 2021 till och med 15 mars 2022 är 65,0 kronor per aktie och lägstanoteringen 47,2 kronor per aktie. Volatiliteten under perioden 1 januari 2021-15 mars 2022 uppgick till 1,8 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 också 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.

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 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 oktober 2019 genomförde Karo Pharma en nyemission, i form av en företrädesemission, som tillförde Karo Pharma omkring 2 003 miljoner kronor före transaktionskostnader och föranledde en utspädning med 60 700 422 aktier, motsvarande 27,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen. Nyemissionerna har framförallt syftat till att finansiera förvärv. Karo Pharma har en aktiv förvärvsstrategi som kan komma att föranleda att Karo Pharma genomför ytterligare nyemissioner för att anskaffa kapital.

Sedan den 1 januari 2019 till och med 31 december 2021 har antalet aktier i Karo Pharma ökat från 164 332 827 till 225 033 204, motsvarande en utspädning med 27,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget per den 31 december 2021. Ingen ytterligare förändring har skett 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 cirka 81,5 procent av antalet 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. Likviditeten i Karo Pharmas aktie har efter Uppköpserbudandet varit låg. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna och Teckningsrätterna till ett pris och vid en tidpunkt som bedöms lämplig, eller över huvud taget. 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. 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. 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. 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.

1.1.1.1 Nasdaq First North Growth Market är inte en reglerad marknad och kan vara föremål för störningar samt vara förenad med högre risk för investerare än en reglerad marknad

Karo Pharmas aktier och Teckningsrätterna avses att handlas på Nasdaq First North Growth Market. First North är en multilateral handelsplattform som drivs av Nasdaq Stockholm. Bolag vars aktier handlas på First North omfattas av ett mindre omfattande regelverk än bolag vars aktier handlas på Nasdaq Stockholm eller någon annan reglerad marknad. First North är inte en reglerad marknad och behöver inte tillämpa de regler eller förfaranden som följer av gällande EU-direktiv och förordningar tillämpliga på reglerade marknader inklusive direktiv och förordningar som gäller för börsnoteringar, information och erbjudanden av värdepapper.

Aktieägare kan drabbas av verkliga eller uppfattade nackdelar i den mån Koncernen drar nytta av den ökade flexibilitet som Koncernen får genom en notering på First North. Det finns en risk att marknaden för aktierna blir föremål för störningar och sådana störningar kan ha en negativ inverkan på investerare oavsett Koncernens utsikter och finansiella resultat. En investering i Bolagets aktier kan därmed innebära en högre risk än en investering i ett bolag noterat på en reglerad marknad, exempelvis Nasdaq Stockholm.

Även om aktierna avses noteras på First North finns det en risk att aktierna inte förblir noterade eller att framtida framgångar och likviditet på marknaden inte uppnås. Det finns en risk att det inte uppstår någon likviditet i aktierna som en följd av att de tas upp till handel på First North och en utebliven notering eller avnotering av aktierna från First North kan ha en väsentlig påverkan på en investerares möjligheter att sälja aktierna vidare på andrahandsmarknaden.

Presentation av finansiell och övrig information

ÖVERSIKT

Prospektet innehåller Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2021 samt reviderade konsoliderade rapport för räkenskapsåret 2020, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Se vidare "*Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning*".

Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2020 har hämtats från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2020, som har granskats av Ernst & Young 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 finansiella informationen för räkenskapsåret 2021 har hämtats från Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapport räkenskapsåret 2021. Rapporten för räkenskapsåret 2021 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.

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

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. Dessa nyckeltal är inte vedertagna mått på finansiellt resultat enligt IFRS, utan mått som koncernledningen använder för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet. Dessa nyckeltal bör inte betraktas som substitut för resultaträknings- eller kassaflödes poster som beräknas i enlighet med IFRS. Dessa nyckeltal 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 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 nyckeltal på samma sätt kan det sätt på vilket Bolaget har valt att beräkna de nyckeltal som presenteras i Prospektet innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag.

De nyckeltal som anges i Prospektet baseras på information som har hämtats från Bolagets löpande redovisning samt interna redovisnings- och operativa system och bör läsas tillsammans med Bolagets finansiella rapporter, inklusive noter, som finns införlivade i Prospektet genom hänvisning.

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 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; (iii) "USD" den officiella valutan i USA; (iv) "NOK" anger den officiella valutan i Norge; och (v) "DKK" anger den officiella valutan i Danmark.

Inbjudan till teckning av aktier i Karo Pharma Aktiebolag

Karo Pharmas styrelse beslutade den 16 mars 2022, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 21 april 2021, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Karo Pharmas aktieägare.

Emissionsbeslutet innebär att Karo Pharmas aktiekapital ökas med högst 19 288 318,893000 kronor genom utgivande av högst 48 221 400 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 23 mars 2022. Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Karo Pharma får teckna tre Nya Aktier per 14 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 28 mars 2022 till och med den 11 april 2022, eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Teckningskursen för företrädesemissionen har fastställts till 52 kronor per aktie ("**Teckningskursen**"), vilket innebär att Företrädesemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Karo Pharma cirka 2 507,5 miljoner kronor före transaktionskostnader.¹

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 17,6 procent, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter.

TECKNINGSÅTAGANDET OCH EMISSIONSGARANTIN

Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, vars aktieinnehav representerar cirka 81,5 procent av antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet har åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sin pro rata-andel av Företrädesemissionen. Därutöver har Karo Intressenter åtagit sig att garantera teckning av resterande del av Företrädesemissionen. Karo Intressenter har följaktligen åtagit sig att sammantaget teckna respektive garantera teckning av aktier motsvarande hela Företrädesemissionen.² Karo Intressenters Teckningsåtagande och Emissionsgaranti ingicks den 14 januari 2021. För vidare information om Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden och Emissionsgarantin*".

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

Stockholm den 23 mars 2022

Karo Pharma Aktiebolag
Styrelsen

¹ Från emissionsbeloppet om cirka 2 507,5 miljoner kronor kommer avdrag att göras för transaktionskostnader som beräknas uppgå till cirka 27 miljoner kronor. Netto beräknas Företrädesemissionen tillföra Karo Pharma cirka 2 480,5 miljoner kronor.

² Varken Teckningsåtagandet eller Emissionsgarantin är säkerställda. För vidare information, se avsnitt "*Risikfaktorer – Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin avseende Företrädesemissionen är inte säkerställda*".

Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden

BAKGRUND OCH MOTIV

Karo Pharma grundades 1987 och har sedan dess expanderat och fundamentalt ändrat inriktning på verksamheten, samtidigt som Bolaget fortsatt strävar för att förbättra hälsa och välbefinnande för patienter och konsumenter. Karo Pharmas vision är att bli ledande i Europa inom vardagshälsa. Bolaget vill bygga ett lönsamt, snabbväxande, europeiskt konsumenthälsovårdsföretag med en tydlig kategori- och varumärkespositionering, och strävar efter att fortsätta att växa både organiskt och via förvärv. Karo Pharmas vision inkluderar att äga och utveckla en portfölj med tydliga varumärken inom utvalda kategorier och avser att accelerera utvecklingen av Bolagets förmågor inom e-handel.

Den 22 november 2021 offentliggjorde Karo Pharma att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva Sylphar och den 13 januari 2022 slutfördes förvärvet efter att samtliga villkor för förvärvets genomförande hade uppfyllts. Den slutliga köpeskillingen för förvärvet inklusive tilläggsköpeskillning uppgick till 300 miljoner euro³ och finansierades genom nya kreditfaciliteter samt en ny Bryggglånefacilitet tillhandahållen av SEB, DNB Sweden AB, Swedbank och Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt.⁴ Den 24 december 2021 offentliggjorde Karo Pharma vidare att Bolaget ingått ett sälloptionsavtal angående ett möjligt förvärv av hudvårdsmärket E45 för 200 miljoner pund. Transaktionen förväntas slutföras under andra kvartalet 2022 och kommer att finansieras till fullo med lån från Karo Pharmas befintliga banker. Den 19 januari 2022 ingick Karo Pharma, genom Sylphar, avtal om förvärv av Satin Naturel. Förvärvet slutfördes den 2 mars 2022 och finansierades till fullo med lån från Karo Pharmas befintliga banker.

Sylphar är ett snabbväxande e-handelsföretag baserat i Belgien. Sylphar erbjuder en portfölj med starka varumärken inom konsumenthälsa och skönhets som främst säljs via digitala marknadsplatser, webbshoppar och e-apotek. Under räkenskapsåret 2020/2021 var Sylphars nettoomsättning 56 miljoner euro, varav 79 procent av Sylphars nettoomsättning genererades från e-handel och 21 procent genererades från fysiska återförsäljare.⁵ E45 är ett framstående varumärke i Storbritannien inom särskilda hudvårdsproblem. E45-produkterna är avsedda att användas vid torr och kliande hud. Produkterna har bevisad dermatologisk effekt och har utvecklats för olika hudtyper samt för olika kroppsdelar. Satin Naturel är ett framstående varumärke inom segmentet för exklusiv hudvård som främst säljs via Amazon i Tyskland.

Sylphar förväntas bidra positivt till Karo Pharmas marknadsposition och skapa en stabil plattform för fortsatt tillväxt, särskilt på den digitala marknaden. Karo Pharma bedömer att transaktionen medför potentiella synergier för Bolaget, framför allt försäljningssynergier. Transaktionen bidrar ytterligare till att bygga ett snabbväxande europeiskt konsumenthälsoföretag med distinkta kategori- och varumärkespositioner. Transaktionen kommer att addera starka tillgångar samt kvalificerad expertis inom e-handel och digital transformation till Bolaget. E45 förväntas utöka och förstärka Karo Pharmas europeiska närvaro inom hudvård och bedöms ha synergier med Bolagets befintliga varumärken Locobase, Alfason och Decubal, samt stödja Karo Pharmas tillväxt genom ökad marknadsföring och genom att utnyttja de e-handelsmöjligheter som Bolaget får tillgång via förvärvet av Sylphar. Satin Naturel förväntas ha starka synergier med Sylphars verksamhet och förväntas kunna dra nytta av Sylphars förmågor och kunskaper inom e-handel och digital marknadsföring.

Karo Pharmas aktier har sedan den 3 april 1998 varit, och är per dagen för Prospektet, upptagna till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. I samband med Företrädesemissionen har Bolaget ansökt om att byta marknadsplats från Nasdaq Stockholm till Nasdaq First North Growth Market. Den löpande administrationen, bolagsstyrningen och rapporteringskraven förväntas genom bytet av marknadsplats förenklas (inklusive genom finansiell rapportering på halvårsbasis), med följden att kostnader förknippade med att ha Bolagets aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm skulle minska och att ledningsresurser skulle frigöras. I tillägg till detta har

³ För fullständig beskrivning av köpeskillning se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Sylphar".

⁴ För vidare information om förvärvet av Sylphar, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Sylphar".

⁵ Hämtat från Sylphars koncernredovisning för räkenskapsåret april 2020 – mars 2021, som reviderats av BDO.

likviditeten i Bolagets aktie varit låg sedan slutförandet av det offentliga uppköpserbjudandet från Bolagets största aktieägare, Karo Intressenter AB, i januari 2019, som för närvarande äger cirka 81,5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.

Styrelsen anser därför att First North, med sin mera lämpliga regulatoriska miljö och lägre kostnader för efterlevnad av löpande skyldigheter, är en mera passande handelsplats för Bolaget med hänsyn till Bolagets strategi och aktieägarbas. Nasdaq har den 10 mars 2022 lämnat villkorat godkännande, förutsatt att bland annat Prospektet godkänns och publiceras, av Bolagets ansökan om avnotering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Planerad sista handelsdag på Nasdaq Stockholm är 24 mars 2022 och första dag för handel på First North är planerad till 25 mars 2022.

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

Företrädesemissionen kommer att tillföra Karo Pharma högst 2 507,5 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader om cirka 27 miljoner kronor. Karo Pharmas styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Skälet är (i) att den Brygglånefacilitet om 2 300 miljoner kronor som Bolaget upptagit för att finansiera förvärvet av Sylphar förfaller till betalning den 13 januari 2023 (för vidare information, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Kreditfaciliteter*"); (ii) förvärvet av Satin Naturel; samt (iii) behov av rörelsekapital i och kassautflöden från Sylphar relaterade till investeringar i Sylphars organisation. Om Karo Pharma inte kan identifiera alternativ finansiering innan Brygglånefaciliteten förfaller till betalning kommer ett betydande kapitalunderskott uppstå vid den tidpunkten, förutsatt att Bolaget inte bryter mot någon av de finansiella kovenanterna i befintligt låneavtal innan dess. Det totala underskottet för den kommande tolv månadersperioden uppskattas till cirka 2 500 miljoner kronor. Av nettoemissionslikviden om totalt cirka 2 480,5 miljoner kronor kommer, i första hand, cirka 2 300 miljoner kronor att användas till att återbetala Brygglånefaciliteten som upptogs i samband med förvärvet av Sylphar och, i andra hand, återstående belopp om cirka 180,5 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 (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*"). Bolaget har inom ramen för Företrädesemissionen erhållit Teckningsåtaganden från Karo Intressenter motsvarande totalt cirka 2 044,2 miljoner kronor. Karo Intressenter har vidare garanterat resterande del av Företrädesemissionen genom Emissionsgarantin. Styrelsen bedömer därför förutsättningarna för att framgångsrikt genomföra Företrädesemissionen, och därmed åtgärda bristen på rörelsekapital för de kommande tolv månaderna, som mycket goda. För vidare information om Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin*". Det är således styrelsens bedömning att rörelsekapitaltillskottet från Företrädesemissionen kommer att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för de kommande tolv månaderna.

Om Bolaget inte kan genomföra Företrädesemissionen eller om den likvid det erhåller från Företrädesemissionen inte blir tillräckligt stor för att undvika brott mot befintliga avtal samt kunna återbetala Brygglånefaciliteten när den förfaller till betalning kan Karo Pharma bli tvunget att använda likvida medel samt söka ytterligare finansiering. Bolaget bedömer att det finns goda möjligheter att vid behov uppta kompletterande lånefinansiering.

Styrelsen för Karo Pharma är ansvarig för informationen i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med de faktiska sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm, 23 mars 2022

Karo Pharma Aktiebolag
Styrelsen

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 23 mars 2022 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 Teckningsrätter för varje på avstämningsdagen innehavd aktie i Karo Pharma. 14 Teckningsrätter berättigar till teckning av en Ny Aktie. Endast ett helt antal Nya Aktier kan tecknas (dvs. inga fraktioner).

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan komma att få sin ägarandel utspädd med upp till 48 221 400 aktier motsvarande cirka 17,6 procent av det totala antalet aktier efter företrädesemissionen, men har möjlighet att kompensera sig för den ekonomiska 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 52 kronor per Ny Aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag vid Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har rätt att erhålla Teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 23 mars 2022. Sista dag för handel med aktier i Karo Pharma inklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 21 mars 2022. Aktierna i Karo Pharma handlas exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen sedan den 22 mars 2022.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 28 mars 2022 till och med den 11 april 2022 (”**Teckningsperioden**”). 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 aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-/servicekonton med registrerade

adresser i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Schweiz, Singapore 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 First North under perioden från och med den 28 mars 2022 till och med den 6 april 2022 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 SE0017767148.

TECKNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter (dvs. med företrädesrätt) ska ske under Teckningsperioden, senast den 11 april 2022. Efter Teckningsperiodens utgång blir utnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 11 april 2022 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 11 april 2022, enligt instruktioner från innehavarens förvaltare; eller
- sälja de Teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 6 april 2022.

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 11 april 2022.

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 "– Emissionsredovisning – 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: SE7950000000058651007523

Bankkontonummer: 5865-10 075 23

SWIFT/BIC: ESSESESS

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-/servicekontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Sista betalningsdag är den 11 april 2022. 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 11 april 2022.

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 20 april 2022. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier. Leverans av de Nya Aktierna som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas ske omkring den 2 maj 2022. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning.

Handel med BTA beräknas ske på First North under perioden från och med den 28 mars 2022 till och med den 26 april 2022. SEB och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0017767155.

TECKNING AV NYA AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Viktig information vid teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier ("**NID-nummer**") är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer sedan 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 sedan 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 samt på Karo Pharmas 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 11 april 2022.

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/avses 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 förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till de som ej tilldelats Nya Aktier. Ansökan om teckning av Nya Aktier är bindande. Om betalning inte 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 29 april 2022 och leverans beräknas ske omkring den 2 maj 2022. 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 Pharmas aktiebok.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Teckningsresultat i Företrädesemissionen förväntas offentliggöras omkring den 19 april 2022 genom ett pressmeddelande från Karo Pharma.

HANDEL I NYA AKTIER

Karo Pharmas aktier kommer från och med den 25 mars 2022 vara upptagna till handel på First North. Efter att Bolagsverket har registrerat de Nya Aktierna kommer även de aktier som ges ut i Företrädesemissionen att handlas på First North. Sådan handel beräknas inledas omkring den 28 april 2022.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen för Karo Pharma äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Företrädesemissionen.

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 dataskyddsbud. Det går även bra att kontakta dataskyddsbudet 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 dataskyddsbud:

SEB
Dataskyddsbud
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	22 mars 2022
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	23 mars 2022
Sista handelsdag i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ¹⁾	24 mars 2022
Första handelsdag i Bolagets aktier på First North ¹⁾	25 mars 2022
Teckningsperioden inleds	28 mars 2022
Handel med Teckningsrätter inleds	28 mars 2022
Handel med BTA inleds	28 mars 2022
Handel med Teckningsrätter avslutas	6 april 2022
Teckningsperioden avslutas	11 april 2022
Teckningsresultat i Företrädesemissionen offentliggörs	Omkring 19 april 2022
Handel med BTA avslutas	26 april 2022
Handel med Nya Aktier inleds	Omkring 28 april 2022
Leverans av Nya Aktier	Omkring 2 maj 2022

¹⁾ För vidare information om det planerade bytet av marknadsplats för Bolagets aktier, se "*Legala frågor och kompletterande information – Viktig information om Nasdaq First North Growth Market*".

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.

Verksamhetsöversikt

ÖVERSIKT

Karo Pharma erbjuder "Smart choices for everyday healthcare". Koncernen äger och kommersialiserar tillförlitliga originalvarumärken inom receptbelagda läkemedel och receptfria konsumentprodukter. Koncernens produkter är tillgängliga i cirka 60 länder med kärnverksamhet i Europa och Norden. Karo Pharma har sitt huvudkontor i Stockholm och är per dagen för Prospektet noterat på Nasdaq Stockholm.

Karo Pharmas strategi är att hjälpa till att forma framtiden inom vardagshälsa och skickligt hantera förändringar i omgivningen, med ambitionen att bygga ett lönsamt, snabbväxande, europeiskt konsumenthälsovårdsföretag med en tydlig kategori- och varumärkespositionering. Som vägledning för Karo Pharmas handlingar har Bolaget gjort viktiga strategiska val om var det ska vara verksamt och hur det ska konkurrera effektivt.

Bolaget har för avsikt att successivt utöka receptfria konsumentprodukters andel av Karo Pharmas verksamhet och framtida förvärv avses fokusera på det området, men Bolaget avser även fortsättningsvis äga en växande portfölj med receptbelagda läkemedel som genererar kassaflöde och stöttar tillväxtskapande investeringar. Karo Pharma är aktivt i sju kategorier inom vardagshälsa: (i) Hudvård; (ii) Intimvård; (iii) Tarmhälsa; (iv) Fotvård; (v) Wellness; (vi) Smärta och förkylning samt (vii) Specialty products. Inom dessa kategorier har Koncernen per dagen för Prospektet totalt cirka 100 varumärken. Efter genomförandet av förvärvet av E45 kommer Koncernen ha ca 110 varumärken inom dessa kategorier.

Karo Pharmas strategi för effektiv konkurrens är baserad på tre nyckelfaktorer: (i) en affärsmodell med tydliga prioriteringar och betydande värdeskapande; (ii) en skalbar plattform att växa från; samt (iii) kärnkompetenser som möjliggör verkställande av Bolagets strategi.

Karo Pharma hade per den 31 december 2021 228 anställda. Under räkenskapsåret 2021 genererades 24 procent av Karo Pharmas nettoomsättning i Sverige, 21 procent i Norge, 10 procent i Danmark, 34 procent i Övriga europeiska direktmarknader⁶ och 11 procent i Resten av världen⁷.

⁶ Övriga europeiska direktmarknader avser Finland, Tyskland, Storbritannien, Österrike, Schweiz och Italien.

⁷ Resten av världen täcks av distributörer.

HISTORIK

Karo Pharma grundades 1987 och har sedan dess expanderat och fundamentalt ändrat inriktning på verksamheten, samtidigt som Bolaget fortsatt strävar för att förbättra hälsa och välbefinnande för patienter och konsumenter. Omvandlingen av verksamheten har skett successivt i de huvudsakliga steg som beskrivs nedan.

År	Viktiga händelser
1987	<ul style="list-style-type: none">• Karo Pharma grundas.
2014	<ul style="list-style-type: none">• Karo Pharmas styrelse beslutar att ändra Karo Pharmas strategiska inriktning i syfte att utveckla ett Specialty Pharma-företag.
2018	<ul style="list-style-type: none">• Offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Karo Pharma att överlåta samtliga sina aktier i Karo Pharma till Karo Intressenter.
2019	<ul style="list-style-type: none">• Karo Pharma förvärvar samtliga aktier i Trimb Holding AB. Förvärvet kompletterar Karo Pharmas geografiska närvaro, försäljningskanaler och produktutbud.
2020	<ul style="list-style-type: none">• Karo Pharma förvärvar en portfölj av produkter inom intimvård och dermatologi från Leo Pharma. Förvärvet stärker Karo Pharmas marknadsposition inom dessa produktkategorier samt bidrar till strategin att stärka den geografiska närvaron i Europa.• Karo Pharma avslutar med sina distributionsavtal på marknaderna i Storbritannien, Tyskland och Österrike för kärnprodukter och lanserar egna legala entiteter och representation på dessa marknader. Karo Pharma förvärvar dessutom sin schweiziska distributör, Hygis SA, för att etablera egen drift på den schweiziska marknaden.• Karo Pharma förvärvar en portfölj av varumärken relaterade till Pevaryl. Förvärvet innebar en konsolidering av portföljen av Pevaryl-produkter, där Karo Pharma sedan tidigare äger och kommersialiserar ett antal varumärken. Konsolideringen av Pevaryl ger fördelar när det gäller att upprätthålla och utveckla ett fokuserat och tydligt varumärkeserbjudande på de europeiska marknaderna samt ger skalfördelar ur ett produktions-, regulatoriskt, och kommersiellt perspektiv.• Karo Pharma avyttrar sin Hospital Supply-verksamhet, Swereco AB. Avyttringen gjordes efter en strategisk utvärdering av affärsområdet, där det konstaterades att Hospital Supply-verksamheten låg utanför Karo Pharmas kärnverksamhet.
2021	<ul style="list-style-type: none">• Karo Pharma upprättar en egen legal enhet i Italien och etablerar direkt närvaro på den italienska marknaden.• Karo Pharma förvärvar en portfölj av europeiska varumärken inom framförallt hudvård från Teva Pharmaceuticals. Transaktionen ger Karo Pharma kontroll varumärkesportföljen, som Karo Pharma sedan tidigare distribuerat i Skandinavien, vilket banar väg för en långsiktig optimering av de förvärvade varumärkena och värdekedjan.• Karo Pharma avyttrar produktportfölj inom framförallt Specialty products och hudvård till Evolan Pharma. Avyttringen görs som en följd av en strategisk utvärdering av Karo Pharmas produkter och syftar till att strömlinjeforma och optimera Karo Pharmas produktportfölj.• Karo Pharma ingår säljoptionsavtal om möjligt förvärv av E45 från Reckitt. Förvärvet förväntas stärka Bolagets närvaro på marknaden i Storbritannien samt dess position inom kategorin för dermatologiska produkter.
2022	<ul style="list-style-type: none">• Karo Pharma förvärvar Sylphar International NV. Förvärvet gjordes för att förstärka Karo Pharmas marknadsposition och skapa en stabil plattform för fortsatt tillväxt, särskilt på den digitala marknaden.• Karo Pharma förvärvar, genom Sylphar, det Tysklandbaserade digital-first varumärket Satin Naturel, som ett mindre tilläggsförvärv till förvärvet av Sylphar.

SYFTE OCH VISION

Karo Pharma har ett tydligt syfte som bestämmer inriktningen för verksamheten – att tillhandahålla smarta val för daglig hälsovård (“Smart choices for everyday healthcare”):

- *Smarta*: Bolaget baserar beslut på användardata – för att säkerställa att dess produkter, tjänster och kanaler alltid matchar användarbehov och skapar värde.
- *Val*: Bolaget hjälper människor att fatta rätt beslut om daglig hälsovård – genom att ge dem valmöjligheter, kunskap och enkel tillgång till medicinska produkter och tjänster.
- *Daglig*: Bolaget har dedikerat sin uppmärksamhet på att bli experter inom daglig hälsovård – att tillhandahålla medicinska produkter och tjänster som motverkar och behandlar en bred uppsättning hälsoproblem och hjälper användare att upprätthålla en god hälsa – varje dag.
- *Hälsovård*: Bolaget möjliggör för människor att ta kontroll över sin dagliga hälsovård – så att de kan upprätthålla en god hälsa och leva sina liv till fullo.

Karo Pharmas vision är att bli ledande i Europa inom vardagshälsa. Bolaget vill bygga ett lönsamt, snabbväxande, europeiskt konsumenthälsovårdsföretag med en tydlig kategori- och varumärkespositionering, och strävar efter att fortsätta att växa både organiskt och via förvärv. Karo Pharmas vision inkluderar att äga och utveckla en portfölj med tydliga varumärken inom utvalda kategorier och avser att accelerera utvecklingen av Bolagets förmågor inom e-handel.

Karo Pharma är ett företag som sätter människan i centrum, och avser fortsätta vara det. Bolaget vill tillhandahålla en plattform och en möjlighet för dess medarbetare att skapa något meningsfullt och större än individen: Att leverera smarta val som ger människor kontroll över sin vardagshälsa.

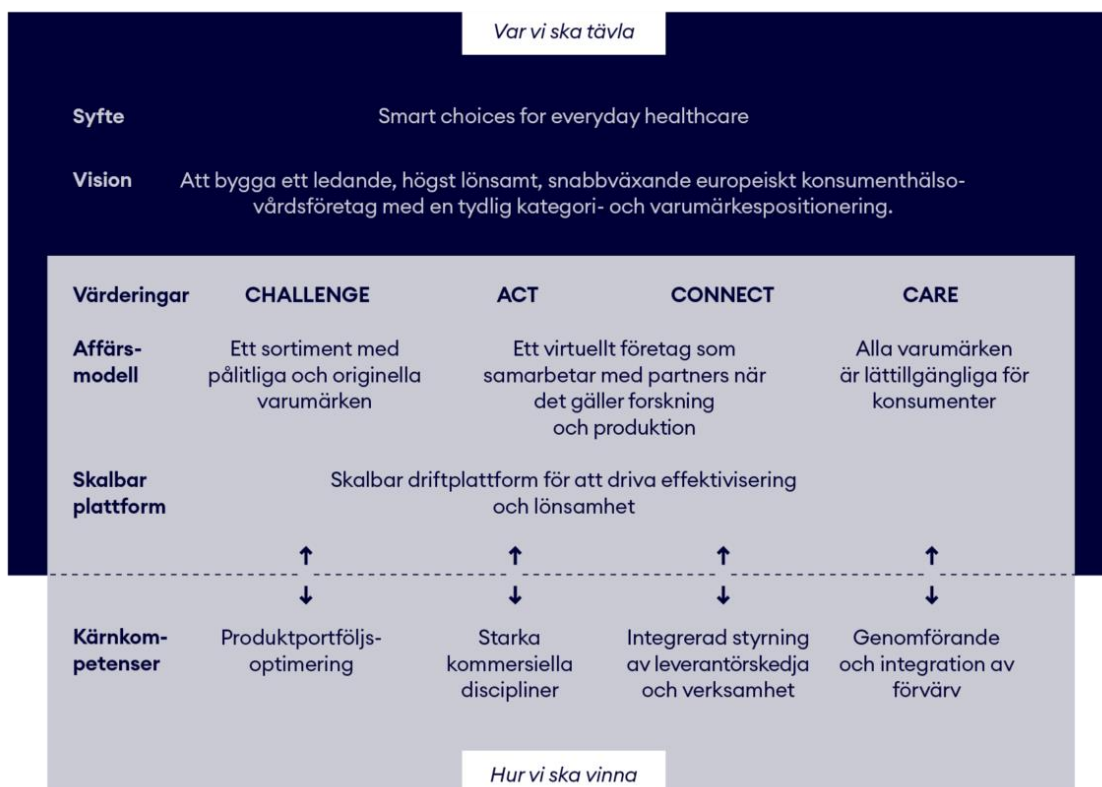
STRATEGI

Karo Pharmas strategimodell

Karo Pharmas strategi är att hjälpa till att forma framtiden inom vardagshälsa och skickligt hantera förändringar i omgivningen. Som vägledning för Koncernens handlingar har Bolaget gjort viktiga strategiska val angående var det ska vara verksamt (“var vi ska tävla”) och hur det ska konkurrera effektivt (“hur vi ska vinna”).

Bolagets strategiska val för “var vi ska tävla” definierar i vilka kategorier och på vilka marknader Bolaget vill vara. “Hur vi ska vinna” beskriver hur Karo Pharma avser överträffa konkurrensen på de marknader där det verkar. Nedanstående graf illustrerar hur Bolagets strategiska val korrelerar med dess syfte och vision, samt implementeras genom Karo Pharmas affärsmodell.

Karo Pharmas strategimodell



Källa: Bolaget.

”Var vi ska tävla” – Karo Pharmas verksamhetsområden och marknadsnärvaro

Bolaget har för avsikt att successivt utöka konsumenthälsovårdens andel av Karo Pharmas verksamhet och framtida förvärv avses fokusera på det området, men Bolaget avser även fortsättningsvis äga en stabil portfölj med receptbelagda läkemedel som genererar kassaflöde och stöttar tillväxtskapande investeringar. Karo Pharmas engagemang inom vardagshälsa innebär också att Koncernen kommer att fokusera på apoteks- och detaljhandelskanaler med en B2B2C-modell (företag till företag till konsument), samtidigt som Bolaget bygger en modell för direktförsäljning till konsument genom e-handelsplattformar, vilken förstärks genom förvärvet av Sylphar.

Karo Pharma är per dagen för Prospektet aktivt i sju kategorier inom vardagshälsa: (i) Hudvård; (ii) Intimvård; (iii) Tarmhälsa; (iv) Fotvård; (v) Wellness; (vi) Smärta och förkylning samt (vii) Specialty products, se vidare ”– Karo Pharmas produkter”. Bolaget bedömer också att det finns stor potential för behandlingar inom en kategori det kallar ”health minus”. Kategorin täcker in kategorier som förknippas med obehag, skam och stigma, vilket leder till att de förblir underbehandlade. Besvär som rör underlivet och tarmarna är några exempel. Om sådana besvär lämnas obehandlade kan de få en avsevärd negativ påverkan på en persons livskvalitet. Genom att sprida information och digitalt erbjuda möjlighet till behandlingsalternativ, har Bolaget för avsikt att avlägsna de fysiska och mentala hinder som hindrar nödvändig behandling.

”Hur vi ska vinna” – Karo Pharmas strategi för effektiv konkurrens

Karo Pharma har tre nyckelfaktorer som hjälper Koncernen att tävla och vinna på sina marknader:

Nyckelfaktor	Beskrivning
En affärsmodell med tydliga prioriteringar och betydande värdeskapande	Bolaget har en tydlig affärsmodell som definierar vilken roll Karo Pharma har i vardagshälsans värdekedja genom att fokusera på tre områden: (1) ”House of brands” – Karo Pharma äger och kommersialiserar originalvarumärken som är kvalitetssäkrade, rekommenderas av vårdpersonal och har konsumenternas förtroende.

- (2) Virtuellt företag – Karo Pharma är ett virtuellt företag som bildar partnerskap för att få tillgång till research och produktion. På så vis minskar Bolaget komplexiteten, håller sig flexibelt och säkerställer sina varumärkens lönsamhet och tillväxt.
- (3) Kommersiellt hälsovårdsföretag – Karo Pharma expanderar sina varumärken och gör dem tillgängliga för konsumenter i alla kanaler – både i dess nordiska kärna och bortom dess gränser.

<i>En skalbar plattform att växa från</i>	<p>Den skalbara plattformen är Bolagets sätt att säkerställa att Karo Pharma är effektivt och levererar lönsam tillväxt när verksamheten ökar i skala och omfattning. Den skalbara plattformen har en "hård" och en "mjuk" sida.</p> <p>På den hårda sidan ryms de system och applikationer som Koncernen använder för att hantera sin verksamhet och designen av tydliga, datastyrda kärnverksamhetsprocesser. Genom att inspireras av företag som är "born digital" har Bolaget byggt ett högst digitaliserat företag baserat på insikter och drivet av fakta, där data och intelligent processdesign står i centrum och guidar beslutsfattandet och minskar den upplevda komplexiteten.</p> <p>Den mjuka sidan täcker in den kultur och de värderingar som driver verkställandet av Bolagets strategi och omvandlar strategiska val till verklighet.</p>
<i>Kärnkompetenser som möjliggör verkställande av strategi</i>	<p>Flera kompetenser krävs för att Bolaget ska nå sin vision och verkställa sin strategi. Det finns fyra områden där Karo Pharma måste utmärka sig. Bolaget kallar dem "Karos kärnkompetenser".</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Produktportföljsoptimering</i> – att basera allt Karo Pharma gör på marknadsinsikter och trender, styra resurser till de varumärken som har starkast potential och kontrollera komplexitet. • <i>Starka kommersiella discipliner</i> – att förstå hur konsumenter fattar beslut, välja rätt kanaler för att nå dem och vara villigt att testa Bolagets hypoteser. • <i>Integrerad styrning av leverantörskedja och verksamhet</i> – att kontinuerligt söka efter lönsamhet och värde från rörelsekapital och ge skarpa prognoser för att förbättra Bolagets prestation och minska svinn. • <i>Genomförande och integration av förvärv</i> – att följa en strategi som flödar naturligt från Bolagets syfte och vision, en inställning som ger de rätta målbilderna, en vision för hur förvärven kan hjälpa Bolaget att nå dess mål, samt disciplin att genomföra förvärv och integrera dem effektivt. <p>På nästa nivå måste Karo Pharma skickligt hantera varje partner och kunna påverka för att uppnå ett ömsesidigt fördelaktigt resultat. I sådana kommersiella kompetensområden ingår att optimera effektiviteten av Karo Pharmas annonsering och marknadsföring och att säkerställa en stark leverans i butik. I slutändan påverkar detta Karo Pharmas förmåga att på ett effektivt sätt hantera prissättning.</p> <p>I alla kanaler är det kritiskt att hantera konsumentresan och dess viktigaste kontaktpunkter. Karo Pharmas förmåga att verkställa sin strategi effektivt är beroende av dess förmåga att spåra och optimera sin prestation. Bolaget behöver kontinuerligt testa sina hypoteser samt lära och anpassa sig.</p>

KARO PHARMAS PRODUKTER

Översikt

Karo Pharma erbjuder en portfölj med produkter och tjänster inom hälsa som förebygger sjukdomar och behandlar vardagsbesvär. Bland Koncernens produkter från receptfria läkemedel (OTC), receptbelagda läkemedel (Rx), kosmetika och medicintekniska produkter inom följande sju kategorier: (i) Hudvård; (ii) Intimvård; (iii) Tarmhälsa; (iv) Fotvård; (v) Wellness; (vi) Smärta och förkylning samt (vii) Specialty products. Inom dessa kategorier har

Koncernen per dagen för Prospektet totalt cirka 100 varumärken. Efter genomförandet av förvärvet av E45 kommer Koncernen ha ca 110 varumärken inom dessa kategorier.

Karo Pharma hjälper konsumenter att hitta rätt produkter och ser till att de har bra och relevanta valmöjligheter samt att göra kloka val genom att erbjuda tydlig information och support, till exempel genom utbildning och digitala tjänster. Dessutom verkar Bolaget för att produkterna finns tillgängliga för konsumenter när de behöver dem – och att de är lätta att få tag på i butiker, apotek och på nätet (se vidare ”– Distributions- och försäljningsnätverk”).

Hudvård

Karo Pharma erbjuder högkvalitativa produkter inom hudvård och strävar efter att vara ledande i utvalda segment. Karo Pharmas produkter inom kategorin hudvård består dels av krämer med egenskaper som bidrar till återfuktning, motverkar inflammation, minskar svullnad samt stärker och skyddar hudbarriären, dels en serie av ett komplett och heltäckande skönhets Sortiment med veganska produkter som är snälla mot huden. Dessutom består denna kategori av en serie hårvårdsprodukter särskilt anpassade för vissa hårbottensbesvär. Bolaget bedömer att dess portfölj med varumärken är väletablerad och uppskattad av både konsumenter, apotek och vårdanställda. Bland Karo Pharmas produkter ingår Decubal, Fungobase, Indy Beauty, Mildison, PoxClin, Propyless och Locobase. Hudvårdsprodukter stod för 17 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2021.

Intimvård

Karo Pharmas intimvårdsprodukter hjälper konsumenter och vårdanställda att behandla besvär på intima kroppsdelar. Koncernens problemlösande varumärken Multi-Gyn, Multi-Mam och Pevaryl ger snabb lindring och ökad livskvalitet. Produkterna behandlar bland annat lukt, klåda, oönskade flytningar, torrhet, tandsprickning, ömma bröstvårtor, svamp samt infektioner i urinblåsan eller urinledarna. Intimvårdsprodukter stod för 16 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2021.

Tarmhälsa

Karo Pharmas produkter för tarmhälsa behandlar hemorrojder, tillhörande klåda, irritation och sprickbildningar (ytliga analfissurer) vid ändtarmen. Produktkategorin utgörs av det receptfria varumärket Scheriproct samt Hemoproct. Produkterna inom tarmhälsa stod för 10 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2021.

Fotvård

Fotvård är en nyckelkategori för Karo Pharma. I Koncernens produktportfölj ingår flera väletablerade varumärken som Pevaryl, Nailner, Wortie och CCS, vilka hjälper människor hålla sina fötter vackra, friska och starka året runt. Karo Pharmas produkter inom kategorin fotvård består av produkter som bekämpar fot- och nagelsvamp, dämpar klåda, reducerar förhårdnader och hälsprickor, förebygger åderbrock och blodpropp och behandlar vårtor. Fotvårdsprodukter stod för 14 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2021.

Wellness

Wellness är en blandad produktportfölj med varumärken som Lactocare, Flux, Allévo, Dosett och Dax, som gör konsumenters vardagsliv lättare och friskare. Produkterna består bland annat av kostersättning, desinfektionsprodukter, kolesterolsänkande produkter, hygienprodukter, flourprodukter för god munhälsa och mjöksyrebakterietillskott. Wellnessprodukter stod för 13 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2021, men förväntas öka i betydelse framgent som ett resultat av förvärvet av Sylphar.

Smärta och förkylning

Karo Pharma erbjuder en rad produkter som lindrar smärta och feber, samt produkter som förebygger och behandlar förkylningssymtom. Med produkter som Paracet (Paracetamol) i Karo Pharmas portfölj har Bolaget utökat sitt erbjudande och sina kunskaper inom området. Kategorin består både av receptfria och receptbelagda produkter. Produkter inom smärta och förkylning stod för 15 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2021.

Specialty products

Karo Pharma erbjuder en produktportfölj av originalvarumärken inom receptbelagda läkemedel för ett antal olika behandlingsområden, inklusive vid vätskeansamling i kroppen, högt blodtryck, förhindra bildandet av njursten, kaliumbrist, tarmsköljning, bipolär sjukdom, smärtsamma sammandragningar i skelettmuskulaturen och

andningssvårigheter. Produkter inom Specialty products stod för 15 procent av Karo Pharmas nettoomsättning under räkenskapsåret 2021.

DISTRIBUTIONS- OCH FÖRSÄLJNINGSNÄTVERK

Karo Pharmas produkter erbjuds för närvarande på drygt 60 olika marknader. Försäljning och marknadsföring av Karo Pharmas produkter hanteras av en marknadsorganisation, i Sverige, Norge, Danmark, Finland Tyskland, Storbritannien, Österrike, Schweiz och Italien samt på vissa marknader genom försäljningspartners. I Karo Pharmas strategi ingår att öka nettoomsättningen genom ökad användning av intern organisation för försäljning och marknadsföring på de marknader där Koncernen för närvarande samarbetar eller tidigare har samarbetat med försäljningspartners. Bolaget har inom ramen för sin strategi de senaste åren aktivt arbetat med att minska försäljning och marknadsföring av Karo Pharmas produkter via externa parter, genom att etablera egna legala entiteter på flera marknader. Karo Pharma utvärderar kontinuerligt 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 och driva Bolagets fortsatta organiska tillväxt.

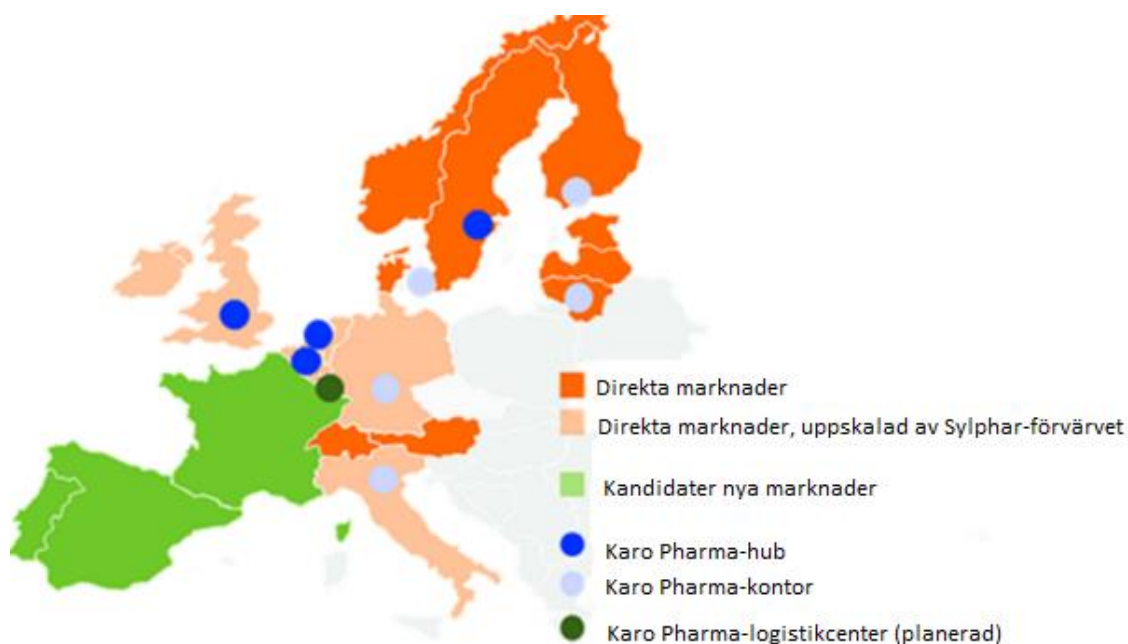
Receptfria läkemedel, kosmetikprodukter och medicintekniska produkter (d.v.s. receptfria konsumentprodukter) säljs på apotek och i detaljhandel, och finansieras av patienten själv. Därtill sker en ökad handel via apotekens e-handel samt via e-handelsplattformen Amazon. Koncernens exponering mot e-handel har ökat genom förvärvet av Sylphar, som tillför Koncernen kunskaper inom e-handel och digital marknadsföring. För räkenskapsåret 2020/2021 var 79 procent av Sylphars nettoomsättning hänförlig till e-handel, varav en stor del består av nettoomsättning för produkter sålda via Amazon.⁸ Karo Pharma arbetar för att öka sin andel av verksamheten som är hänförlig till e-handel, med målsättningen att 25 procent av Bolagets verksamhet ska vara hänförlig till e-handelsverksamhet inom tre år.

MARKNADSNÄRVARO OCH EXPANSION

Karo Pharma är verksam på marknaderna för receptfria läkemedel (OTC) och receptbelagda läkemedel (Rx) i Europa. De nordiska marknaderna står för närvarande för majoriteten av Karo Pharmas nettoomsättning, men Bolagets vision är att bli ledande inom vardagshälsa i hela Europa. Det innebär att Karo Pharma kommer att fortsätta expandera på europeiska marknader både organiskt och genom förvärv. Bolaget bedömer att Karo Pharmas globala tillväxtvarumärken är väl positionerade att växa på flera marknader och är dess viktigaste investeringsfokus, men Koncernen har också lokala tillväxtvarumärken med närvaro på maximalt tre marknader, där dess investeringar görs för att få ut så mycket som möjligt av enskilda marknader.

Karo Pharma har under 2020 och 2021 expanderat geografiskt genom förvärven av produktportfölj från LEO Pharma, produktportföljen Pevaryl, produktportfölj från Teva Pharmaceuticals och Hygis SA vilket givit en direkt marknadsnärvaro i Tyskland, Storbritannien, Italien, Schweiz och Österrike, och indirekt i ett flertal andra europeiska länder. Genom förvärvet av Sylphar har Koncernen ytterligare stärkt sin närvaro i bland annat Tyskland, Storbritannien, Italien och Spanien.

⁸ Hämtat från Sylphars koncernredovisning för räkenskapsåret april 2020 – mars 2021, som reviderats av BDO.



Källa: Bolaget.

UTVECKLINGSPROJEKT

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 samarbetar med partners för forskning och utveckling av produkter och har, istället för egen utveckling, genomfört ett flertal strategiska förvärv för att expandera sin produktportfölj. Karo Pharma har inte för avsikt att initiera några ytterligare forsknings- och utvecklingsprojekt.

FÖRÄNDRINGAR I PRODUKTUTBUD EFTER DEN 31 DECEMBER 2020

Karo Pharma har sedan den 31 december 2020 expanderat sitt produktutbud genom förvärv och genomfört vissa strategiska avyttringar, vilka beskrivs i detalj nedan.

Nya produkter

Förvärvet av Sylphar

Karo Pharma förvärvade den 13 januari 2022 Sylphar. Sylphars produkter är indelade i två produktgrupper: hälsoprodukter och skönhetsprodukter. Sylphars hälsoprodukter består av vitaminer, mineraler och supplement ("**VMS-produkter**") och super food (sv. *supermat*) samt vegansk näring. Sylphars skönhetsprodukter består av korrigerande hudvård samt tandblekning. Totalt förvärvades produkter inom tio olika varumärken, inklusive nedan angivna.

Hälsoprodukter

Inom kategorin hälsoprodukter säljs Sylphars produkter under varumärkena Alpha Foods och Nutravita. Alpha Foods produkter består av plantbaserade tillskott. Alpha Foods produkter består bland annat av veganskt protein, proteinbars, kollagentillskott samt andra vitaminer och tillskott. Nutravita erbjuder högkvalitativa produkter inom näring och vitaminer för ett hälsosammare liv, designade för olika typer av behov och för att hjälpa med specifika hälsoproblem. Nutravitas produkter består av diverse VMS-produkter. Produkterna som ingår i varumärkena Alpha

Foods respektive Nutravita utgör en del av Karo Pharmas produktkategori "Wellness". För mer information om denna kategori, se "*Karo Pharmas produkter – Wellness*" ovan.

Skönhetsprodukter

De två olika kategorierna för Sylphars skönhetsprodukter är korrigerande hudvård samt tandblekning. Sylphars hudvårdsprodukter syftar dels till att hjälpa människor med särskilda hudproblem, så som rynkor, påsar och mörka ringar runt ögonen samt ärr och bristningar, dels till att ta bort fläckar och missfärgningar på tänder samt att stärka emaljen och göra den vitare. Inom korrigerande hudvård säljs produkterna främst under varumärket Remescar och inom tandblekning säljs produkterna under varumärkena iWhite och Pro Teeth Whitening.

Skönhetsprodukterna inom kategorin korrigerande hudvård är avsedda att användas dels som förebyggande vård, dels som behandlande vård i syfte att reducera särskilda hudproblem. Produkterna har kliniskt bevisade resultat och består bland annat av substanser anpassade för känsliga hudområden, substanser som skyddar och återfuktar huden samt optimerar hudens naturliga balans för att synbart stärka och förbättra huden, lindrar inflammation, stramar åt huden samt minskar vätskeansamling. Skönhetsprodukterna inom korrigerande hudvård från förvärvet av Sylphar utgör en del av Karo Pharmas produktkategori "Hudvård". För mer information om denna kategori, se "*Karo Pharmas produkter – Hudvård*" ovan.

Produkterna inom kategorin tandblekning är avsedda att användas för hemmabruk i syfte att göra tänder vitare. Kliniska studier har visat att produkterna är 100 procent säkra för tänder och att de snabbt kan ge vitare tänder. Produkterna är baserade på en effektiv FCC-teknik (filmkristalliserat kalcium), bestående av bioaktiva kristaller och filmbildande polymet, vilket ger en optiskt vitare effekt. Dessutom används en innovativ metod för vitare tänder, vilken består av en molekyl som bryter ner missfärgningar på tänderna. Skönhetsprodukterna inom tandblekning från förvärvet av Sylphar utgör en del av Karo Pharmas produktkategori "Wellness". För mer information om denna kategori, se "*Karo Pharmas produkter – Wellness*" ovan.

Förvärvet av E45 från Reckitt

Karo Pharma ingick den 24 december 2021 ett säljoptionsavtal angående ett möjligt förvärv av en produktportfölj från Reckitt. Genom förvärvet förväntas Karo Pharma att expanderade sitt utbud inom hudvård. Förvärvet gäller varumärket E45, ett framstående varumärke i Storbritannien inom särskilda hudvårdsproblem. E45-produkterna är avsedda att användas vid torr och kliande hud, eksem, psoriasis, iktyos och vid andra typer av torra hudtillstånd. Produkterna har bevisad dermatologisk effekt och har utvecklats för olika hudtyper samt för olika kroppsdelar. En del av produkterna verkar för att skydda och bevara hudhälsa, medan andra produkter även kan förbättra redan torr hud. Produkterna som ingår i det möjliga förvärvet av produktportföljen från Reckitt kommer att utgör en del av Karo Pharmas kategori "Hudvård". För mer information om denna kategori, se "*Karo Pharmas produkter – Hudvård*" ovan.

Förvärvet av Satin Naturel

Sylphar förvärvade den 2 mars 2022 en produktportfölj av hudvårdsprodukter. Genom förvärvet kommer Karo Pharma ytterligare att expandera sitt utbud inom segmentet hudvård. Satin Naturel-produkterna består av naturligt effektiva skönhetsprodukter. Produktutbudet innehåller bland annat ansikts- och håroljor, anti-aging serum, geler, ansiktskrämer, fotkräm samt ögonfransserum. Produkterna som ingår i produktportföljen utgör en del av Karo Pharmas kategori "Hudvård". För mer information om denna kategori, se "*Karo Pharmas produkter – Hudvård*" ovan.

Avyttrade produkter

Avyttringen av produktportfölj till Evolan Pharma

Karo Pharma avyttrade den 1 juli 2021 en produktportfölj bestående av 12 varumärken till Evolan Pharma. Karo Pharma har genomfört en strategisk utvärdering av sina produkter med syftet att strömlinjeform och optimera sin kommersiella portfölj. Som ett resultat av denna utvärdering har 12 varumärken bedömts falla utanför ramen för Bolagets tillväxtstrategi. Under räkenskapsåret 2020 stod de avyttrade produkterna för totalt 2,2 procent av Karo Pharmas nettoomsättning.

REGULATORISK MILJÖ

Läkemedelsindustrin, inom vilken Karo Pharma verkar, är föremål för omfattande, komplex och svårtolkad, kostsam samt föränderlig reglering. Regleringen omfattar ett flertal områden och produktionsled på de drygt 60 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. 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 började MDR, en uppdatering av direktiv 93/42/EEG om medicintekniska produkter, gälla från och med den 26 maj 2020. Generellt sett innebär MDR att det tidigare systemet moderniseras genom ett antal initiativ som innebär ökade krav på bland annat registreringsförfaranden och övervakning av medicintekniska produkter. Dessutom är Karo Pharmas leverantörer, andra samarbetspartners och kunder föremål för olika typer av reglering, inklusive krav på licensiering, registrering, säkerhet och rapportering. Exempelvis har både Karo Pharma historiskt varit föremål för krav på ommärkning av förpackningar och bipacksedlar, vilket medfört kostnader för kassering av produkter och försenade leveranser.

ORGANISATION

Översikt

Karo Pharmas organisation utgörs av ett dynamiskt nätverk som per den 31 december 2021 bestod av omkring 228 anställda i 10 länder samt ett antal rådgivare och affärspartners. Varje medarbetare har en unik roll i nätverket med ansvar för att dela information, forma kulturen eller driva resultat.

HR-strategi

Karo Pharma arbetar för att främja en miljö som präglas av tillit, där varje medarbetare känner sig trygg i att ta ägarskap, fatta beslut och styra upp nya initiativ, utan att hållas tillbaka av byråkratiska processer eller hierarkier. Bolaget strävar ytterst efter att skapa en gemenskap där människor fritt kan utbyta åsikter inom ramen för gemensamma värderingar. Syftet med detta är att bygga ett företag där alla känner att de kan komma till jobbet och vara sig själva och motiveras av att veta att de gör skillnad.

Organisationen är i dess nuvarande form relativt ung och snabbväxande, vilket innebär att många är relativt nya i sin roll och kräver att nya personer onboardas snabbt.

Medarbetarundersökningar – Karo Connect

För att mäta och förstå sina medarbetares värderingar och trivsel genomför Karo Pharma medarbetarundersökningar två gånger om året, Karo Connect. Baserat på undersökningarna får varje medarbetare en personlig rapport med en "värdekompass" som kartlägger vilka värderingar som driver deras beslut, energi och beteende. De får också en individuell nätverksillustration, som visar deras relationer inom Karo Pharmas organisation. Bolaget anser att medvetenhet om egna och andras värderingar är avgörande för att skapa en arbetsmiljö där personlighet och talang kan frodas. Information från undersökningarna används också för uppföljning av medarbetarnas prestationer och för mentorskapsprogram.

Kapitalisering, skuldsättning samt övrig operationell och finansiell information

ÖVERSIKT

Tabellerna nedan beskriver Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 31 december 2021 på faktisk basis återgivande redovisade belopp i Bolagets koncernbalansräkning.

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 december 2021 utöver vad som anges i "– Betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller resultat efter den 31 december 2021". För information om den senaste tidens utveckling, se "– Den senaste utvecklingen och aktuella trender".

KAPITALISERING

Per den 31 december 2021 uppgick Karo Pharmas eget kapital till 5 814 miljoner kronor. De kortfristiga skulderna uppgick till 586 miljoner kronor och de långfristiga skulderna uppgick till 6 193 miljoner kronor. Tabellen nedan visar Karo Pharmas kapitalisering per den 31 december 2021.

	Per den 31 december 2021
Miljoner kronor	(oreviderat)
Summa kortfristiga skulder (inklusive kortfristig del av långfristiga skulder):	
För vilka garanti ställts	-
Mot annan säkerhet ¹⁾	74,3
Utan säkerhet	512,0
Summa kortfristiga skulder	586,3
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder):	
Garanterade	-
Mot säkerhet ¹⁾	5 581,2
Utan garanti/utan säkerhet	611,6
Summa långfristiga skulder	6 192,8
Total skuldsättning	6 779,1
Eget kapital	5 814,3
Aktiekapital	90,0
Reservfond(er)	-
Övriga reserver	5 724,3
Totalt	12 593,4

¹⁾ Skulder till kreditinstitut och leverantörer med aktier i dotterbolag samt företagsinteckningar som säkerhet.

NETTOSKULDSÄTTNING

Per den 31 december 2021 uppgick Karo Pharmas likvida medel till 261 miljoner kronor. Tabellen nedan visar Karo Pharmas finansiella nettoskuldsättning exklusive leasingeffekter per den 31 december 2021.

	Per den 31 december 2021
Miljoner kronor	(oreviderat)
Nettoskuldsättning:	
A. Kassa och bank	260,7
B. Andra likvida medel	-
C. Övriga finansiella tillgångar	-
D. Likviditet (A+B+C)	260,7
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ¹⁾	98,8
F. Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	98,8
H. Netto kortfristig finansiell skuldsättning (G - D)	-162,0
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ¹⁾	5 632,6
J. Skuldinstrument	-
K. Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
L. Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	5 632,6
M. Total finansiell skuldsättning (H + L)	5 470,6

¹⁾ Skulder till kreditinstitut samt leasingskulder som förfaller till betalning inom 12 månader enligt avtal eller där bolaget inte har en ovillkorad rätt att skjuta upp betalningen bortom 12 månader.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL OCH KAPITALBEHOV

Karo Pharmas styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Skälet är (i) att den Bryggglånefacilitet om 2 300 miljoner kronor som Bolaget upptagit för att finansiera förvärvet av Sylphar förfaller till betalning den 13 januari 2023 (för vidare information, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Kreditfaciliteter"); (ii) förvärvet av Satin Naturel; samt (iii) behov av rörelsekapital i och kassautflöden från Sylphar relaterade till investeringar i Sylphars organisation. Om Karo Pharma inte kan identifiera alternativ finansiering innan Bryggglånefaciliteten förfaller till betalning kommer ett betydande kapitalunderskott uppstå vid den tidpunkten, förutsatt att Bolaget inte bryter mot någon av de finansiella kovenanterna i befintligt låneavtal innan dess. Det totala underskottet för den kommande tolv månadersperioden uppskattas till cirka 2 500 miljoner kronor.

Bryggglånefaciliteten avses under andra kvartalet 2022 återbetalas i dess helhet genom användning av emissionslikviden från Företrädesemissionen. Bolaget har inom ramen för Företrädesemissionen erhållit Teckningsåtaganden från Karo Intressenter motsvarande totalt cirka 2 044,2 miljoner kronor. Karo Intressenter har vidare garanterat resterande del av Företrädesemissionen genom en Emissionsgaranti. Styrelsen bedömer därför förutsättningarna för att framgångsrikt genomföra Företrädesemissionen, och därmed åtgärda bristen på rörelsekapital för de kommande tolv månaderna, som mycket goda. För vidare information om Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin".

Om Bolaget inte kan genomföra Företrädesemissionen eller om den likviditet det erhåller från Företrädesemissionen inte blir tillräckligt stor för att undvika brott mot befintliga avtal samt kunna återbetala Bryggglånefaciliteten när den förfaller till betalning kan Karo Pharma bli tvunget att använda likvida medel samt söka ytterligare finansiering. Bolaget bedömer att det finns goda möjligheter att vid behov uppta kompletterande lånefinansiering.

INVESTERINGAR EFTER DEN 31 DECEMBER 2021

Karo Pharma slutförde den 13 januari 2022 förvärvet av Sylphar. För vidare information om förvärvsavtalet, se *"Legala frågor och kompletterande information – Förvärvet av Sylphar International NV"*. Vidare ingick Karo Pharma den 24 december 2021 ett säljoptionsavtal angående ett möjligt förvärv av en produktportfölj från Reckitt och den 2 mars 2022 slutförde Sylphar förvärvet av Satin Naturel. För vidare information om dessa avtal, se *"Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av E45"* samt *"Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Satin Naturel"*.

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.

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 verksamt 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. Denna trend har vidare accelererats av Covid-19-pandemin, som under perioder dels har inneburit svårigheter besöka fysiska butiker till följd av reglering av antal besökare som tillåts på en begränsad butiksytta, dels ändrade beteenden hos konsumenter. 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 förvävsorienterad 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, produkträttigheter och genom samarbeten med andra läkemedels- och utvecklingsföretag. Karo Pharma bedömer att förvärvet av Sylphar medför synergipotential i form av försäljningssynergier (för vidare information om förvärvet av Sylphar, se avsnitt *"Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Sylphar International NV"*).

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 60 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.

Under Covid-19-pandemin har produktionen av läkemedel och dess beståndsdelar försenats i flera led och därmed har risken för försenade leveranser ökat. Ökningen av globala kapacitetsbegränsningar har under perioden med Covid-19-pandemin påverkat leveranser till Karo Pharma och till Bolagets kunder samt samarbetspartners. Leverantörer kan vidare hindras att leverera produkter till följd av förbud att korsa landsgränser och andra åtgärder som begränsar rörligheten för varor. Försenade leveranser till Karo Pharma kan i sin tur leda till att leveranser till Karo Pharmas kunder försenas. Detta kan och ha en negativ inverkan på Bolagets rykte samt minskad nettoomsättning.

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 kompensation för förtida uppsägning av avtal med försäljningspartners. Karo Pharma kommer etablera en egen försäljningsorganisation i Tyskland och sälja produkterna Multi-Mam och Multi-Gyn direkt i egen regi i syfte att på sikt uppnå en högre lönsamhet och stärka kontrollen över sina varumärken på fler geografiska marknader. För information om risker med internalisering av försäljning och marknadsföring, se avsnitt "*Riskfaktorer – 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 till marknadstrender som kan förändras*".

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 och riskfaktorer" för risker förknippade med att förlita sig på framåtblickande uttalanden.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER RESULTAT EFTER DEN 31 DECEMBER 2021

Karo Pharma ingick den 22 november 2021 avtal om förvärv av Sylphar International NV. Förvärvet slutfördes den 13 januari 2022 efter att samtliga villkor för transaktionens genomförande uppfyllts. Den slutliga köpeskillingen för förvärvet inklusive tilläggsköpeskillning uppgick till 300 miljoner euro.⁹ Förvärvet finansierades med nya kreditfaciliteter om totalt 2 371 miljoner kronor, varav 2 300 miljoner kronor utgjordes av en Bryggånefacilitet, som gjorts tillgängliga under Karo Pharmas existerande låneavtal med de existerande långivarna SEB, DNB Sweden AB, Swedbank och Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt. Karo Pharma har även haft vissa andra kostnader relaterade till förvärvet. För vidare information om förvärvet av Sylphar, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Sylphar International NV*".

Karo Pharma ingick vidare den 24 december 2021 ett sälloptionsavtal angående ett möjligt förvärv av hudvårdsmärket E45 för 200 miljoner pund. Transaktionen förväntas slutföras under andra kvartalet 2022 och kommer att finansieras till fullo med lån från Karo Pharmas befintliga banker. För vidare information om förvärvet av Sylphar, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av E45*".

Den 19 januari 2022 ingick Sylphar ett avtal om förvärv av Satin Naturel för en köpeskillning om uppgående till maximalt 27 miljoner euro. Transaktionen slutfördes 2 mars 2022 och finansieras till fullo med lån från Karo

⁹ För fullständig beskrivning av köpeskillning se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Sylphar International NV*".

Pharmas befintliga banker. För vidare information om förvärvet av Sylphar, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Satin Naturel*".

Vid årsstämman den 21 april 2021 beslöts att bemyndiga Karo Pharmas styrelse att fatta beslut om emission av nya aktier. Karo Pharmas styrelse fattade den 16 mars 2022 beslut om Företrädesemissionen med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 21 april 2021.

Karo Pharmas lönsamhet under det första halvåret 2022 kommer att påverkas negativt av jämförelsestörande poster hänförliga till förvärven av Sylphar, E45 och Satin Naturel. I Karo Pharmas halvårsrapport för 2022 kommer Sylphar att inkluderas från och med den 13 januari 2022 och Satin Naturel från 2 mars 2022. Karo Pharmas bedömning är att det inte inträffat några andra betydande händelser eller skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller finansiella resultat efter den 31 december 2021.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Karo Pharmas styrelse består per dagen för Prospektet av sex ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka har valts för tiden intill slutet av årsstämman 2022. 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
Patrick Smallcombe	Styrelseordförande	2021	Ja	Ja
Erika Henriksson	Styrelseledamot	2019	Ja	Nej
Mark Keatley	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Flemming Ørnskov	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja
Kristofer Tonström	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Uta Kemmerich-Keil	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja

Patrick Smallcombe

Född 1966. Styrelseordförande

Utbildning: MBA vid Southampton University, kandidatexamen i kemi vid Royal Society of Chemistry, University of South Wales.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Sibelius Natural Products och styrelseledamot i Metagenics Inc. Ägare och VD för Smallcombe Healthcare Ltd.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Company Group Chairperson för Johnson & Johnson EMEA, President Johnson & Johnson Sydostafrika.

Erika Henriksson

Född 1981. Styrelseledamot

Utbildning: Civilekonomexamen vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Partner på EQT Partners. Styrelseledamot i Recipharm och Erhe Invest AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Academedia och Eton AB.

Mark Keatley

Född 1957. Styrelseledamot

Utbildning: MBA från Stanford Graduate School of Business och masterexamen i historia vid Cambridge University.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Neuraxpharm, Recipharm och Medlab Services Ghana Limited.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: CFO på STADA Group, Strategisk rådgivare på SYNLAB AG. Konsult på Albrecht Prock & Partners AG. Styrelseledamot i MS Pharma, Medichem S.A. och PLAY.

Flemming Ørnskov

Född 1958. Styrelseledamot

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

Övriga nuvarande befattningar: CEO för Galderma SA. Styrelseordförande i Waters Corporation och styrelseledamot i CENTOGENE.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: CEO för Shire Plc. Styrelseordförande i Recordati.

Kristofer Tonström

Född 1979. Styrelseledamot

Utbildning: Civilekonom, Göteborgs Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: VD i Clas Ohlson Aktiebolag. Styrelseordförande i futurae AB. Styrelseledamot i Svensk Handel AB, Five Friends Invest AB, Clas Fixare AB, C/O Investment AB och i Lecole AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Group CEO för och styrelseledamot i Filippa K Group AB. Styrelseledamot i DePalma Workwear.

Uta Kemmerich-Keil

Född 1966. Styrelseledamot

Utbildning: MSc. (Economics) vid Albert-Ludwigs-Universität Freiburg.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Affimed N.V Heidelberg samt styrelseledamot i Schott AG och Klosterfrau Zürich AG. Styrelseledamot i och medlem i Medical Advisory Board för Röchling S.E. & Co KG. Medlem av Presidium of Senat Der Wirtschaft.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot och medlem av revisionsutskottet i Gothaer Krankenversicherung AG och Gothaer Allgemeine Versicherungs AG.

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
Jon Johnsson	2019	CFO
Carl Lindgren	2017	Vice President Business Development
Karin Lindberg	2020	Head of People & Organization
Matt Roberts	2021	Chief Commercial Officer
Lisa Westerdahl	2018	VP Commercial Pharma Operations & Corporate Communications
Anna Hale	2021	Chief Marketing Officer
Jonathan Kimber	2019	Chief Operating Officer
Sofia Pedersen	2019	VP Scientific Affairs
Fredrik Thorsén	2021	Head of Digital & E-commerce
Robin List	2022	CEO Sylphar

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 Oterra A/S (inklusive närstående bolag). Innehavare av Lozon ApS. Medlem i den rådgivande nämnden till Bird at Five 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.

Jon Johnsson

Född 1975. Chief Financial Officer

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi vid Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Atlas Copco Industrial Technique AB, VP Business Control för Atlas Copco Industrial Assembly Solutions Division samt Atlas Copco Tools and Assembly Systems Division. CFO för CEVT AB.

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.

Karin Lindberg

Född 1977. Head of People & Organization

Utbildning: Human Resources examen vid Stockholm Universitet. Organisation- & Ledarskap vid HEC, Paris.

Övriga nuvarande befattningar: –.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Global HR Business Process Director/HR Director och HR Director SNG & Export/OEP på Quadient (tidigare Neopost).

Matt Roberts

Född 1974. Chief Commercial Officer

Utbildning: BSc (Economics) i modern historia och politik vid Cardiff University, UK. Högre studier vid Said Business School, London Business School och Rutgers Business School.

Övriga nuvarande befattningar: –.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Commercial Director – Northern Europe, Global Tesco Leader, Managing Director Norra Europa och Global Head – Shopper and Customer Strategy på Johnson & Johnson Consumer Health.

Lisa Westerdahl

Född 1974. VP Commercial Pharma Operations & Corporate Communications

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 på Meda AB/Mylan.

Anna Hale

Född 1975. Chief Marketing Officer

Utbildning: BA (Hons) vid University of Nottingham.

Övriga nuvarande befattningar: –.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: VP Marketing GlaxoSmithKline Consumer Healthcare.

Jonathan Kimber

Född 1970. Chief Operating Officer

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 UPI International AB. Styrelseordförande i Wiral Technologies AS. Innehavare av samt styrelseordförande i Klassiska Prestationer Sverige AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Head of Supply Chain för Trimb. Konsult/rådgivare för OKQ8 Scandinavia samt Holistic Sweden AB.

Sofia Pedersen

Född 1982. VP Scientific Affairs

Utbildning: Apotekarexamen vid Göteborgs Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Head of Scientific Affairs Trimb Healthcare, Director RAQA Trimb Healthcare, Head of RA Pharma Trimb Healthcare och RA Manager/RP Bausch&Lomb.

Fredrik Thorsén

Född 1980. Head of Digital E-commerce

Utbildning: Kandidatexamen i Business Administration and Economics vid Mittuniversitetet, Sundsvall.

Övriga nuvarande befattningar: Ägare av och VD på Digilux AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Global Head of Digital på The Absolut Company.

Robin List

Född 1970. CEO Sylphar.

Utbildning: Kandidatexamen i Business Administration vid Rotterdam University of Applied Sciences.

Övriga nuvarande befattningar: CEO för Thyme Invest BV.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: -

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Styrelseledamoten Erika Henriksson är verksam som partner 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 Klara Norra Kyrkogata 22, Stockholm.

AKTIEÄGANDE

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare äger per dagen för Prospektet 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: Patrick Smallcombe, Flemming Ørnskov, Kristofer Tonström, Uta Kemmerich-Keil, Mark Keatley, Carl Lindgren, Christoffer Lorenzen, Jon Johnsson, Sofia Pedersen, Anna Hale, Matt Roberts, Jonathan Kimber, Lisa Westerdahl och Robin List. Karo Intressenter kontrolleras indirekt av EQT. Se avsnitt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarförhållanden".

REVISOR

Ernst & Young Aktiebolag, med adressen Hamngatan 24, 111 47 Stockholm, valdes till Bolagets revisor första gången 2019. Vid årsstämman 2021 omvaldes Ernst & Young Aktiebolag till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Jonatan Hansson, auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer ("FAR"), är huvudansvarig revisor.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

ÖVERSIKT

Karo Pharmas aktiekapital uppgår per den 31 december 2021 till 90 012 290,546672 kronor, fördelat på 225 033 204 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,399995 kronor. Aktiekapitalet, antal aktier och kvotvärde har inte ändrats från den 31 december 2021 till före Företrädesemissionen. Aktierna i Bolaget är denominerade i svenska kronor och valutan för Företrädesemissionen är kronor. Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 90 000 000 kronor och högst 360 000 000 kronor. Antalet aktier ska uppgå till lägst 225 000 000 och högst 900 000 000. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Karo Pharmas aktier är per dagen för Prospektet 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 årsstämman den 21 april 2021 beslöts att bemyndiga Karo Pharmas styrelse att fatta beslut om emission av nya aktier. Karo Pharmas styrelse fattade den 16 mars 2022 beslut om Företrädesemissionen med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 21 april 2021. Emissionsbeslutet innebär att Karo Pharmas aktiekapital ökas med högst 19 288 318,893000 kronor, från 90 012 290,546672¹⁰ kronor till 109 300 609,439672 kronor, genom utgivande av högst 48 221 400 Nya Aktier, innebärande en ökning av antalet aktier från 225 033 204¹¹ till 273 254 604. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 17,6 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 23 mars 2022. 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 28 mars 2022 till och med den 11 april 2022, 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 Nya Aktier i Karo Pharma för varje 14 befintliga aktier i Karo Pharma de innehar. Teckningskursen har fastställts till 52 kronor per Ny Aktie i Företrädesemissionen. Företrädesemissionen förväntas därmed tillföra Karo Pharma cirka 2 507,5 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader om cirka 27 miljoner kronor. Följaktligen förväntar sig Karo Pharma att genom Företrädesemissionen erhålla en nettoliquid uppgående till 2 480,5 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 31 december 2021 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i Företrädesemissionen.

¹⁰ Aktiekapital per den 31 december 2021.

¹¹ Antal aktier per den 31 december 2021.

	Före Företrädesemissionen (31 december 2021)	Efter Företrädesemissionen
Eget kapital(miljoner kronor)	5 814,3	8 321,8 ¹⁾
Antal aktier	225 033 204	273 254 604
Nettotillgångsvärde per aktie (kronor).....	25,8	30,5

¹⁾ Avser skillnaden mellan Koncernens totala tillgångar och totala skulder per den 31 december 2021 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 bolagsstämma. 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 värdepapperscentraler och 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.

CERTIFIED ADVISER

Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en så kallad Certified Adviser som övervakar att tillämpliga regler efterlevs. Bolaget har utsett Erik Penser Bank AB (Apelbergsgatan 27, Box 7405, 103 91 Stockholm) till dess Certified Adviser. Erik Penser Bank AB äger inga aktier i Bolaget.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, ETC.

Bolaget har inga utestående värdepapper som går att omvandla till eget kapital, teckningsoptioner eller övriga aktierelaterade finansiella instrument.

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 2021 beslutades att ingen utdelning skulle utges för räkenskapsåret 2020.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per dagen för Prospektet har Karo Pharma cirka 6 700 aktieägare. En 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 183 453 443 aktier, motsvarande cirka 81,5 procent av antalet aktier och röster i Karo Pharma. Karo Intressenter kontrolleras indirekt av EQT.

Efter Företrädesemissionen kommer Karo Intressenter att inneha sammanlagt 81,5 procent av aktier i Bolaget om full teckning sker men Karo Intressenters Emissionsgaranti inte utnyttjas och 84,8 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 majoritetsaktieägare. Dessa lagar och regler omfattar, men är inte begränsade till, bestämmelser som skyddar minoritetsaktieägare i aktiebolagslagen och Nasdaq First North Growth Market – Rulebook.

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.

INFORMATION OM UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Aktierna i Karo Pharma är inte föremål för något offentligt uppköpserbudande. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbudanden ifråga om Karo Pharmas aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA") finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Eftersom Karo Pharmas aktier per dagen för Prospektet är noterade på Nasdaq Stockholm omfattas Karo Pharma av LUA, och kommer omfattas av LUA fram till och med noteringen av Karo Pharmas aktier på First North.

Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en börs ha regler om offentliga uppköpserbudanden som avser aktier som är upptagna till handel på den reglerade marknad som börsen driver. Börserna Nasdaq Stockholm AB och Nordic Growth Market NGM AB har utfärdat sådana regler. Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som ska verka för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler tillämpas med avseende på bolag vars aktier handlas på handelsplattformarna Nasdaq First North Growth Market, Nordic MTF och Spotlight Stock Market.

I samband med noteringen av Karo Pharmas aktier på First North kommer tillämpligt regelverk för Karo Pharma att vara "Takeover-regler för vissa handelsplattformar", utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Ett uppköpserbudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna, antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbudande eller obligatoriskt genom budplikt. Det senare uppstår då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, innehar motsvarande 30 procent av rösterna eller mer.

Ett offentligt uppköpserbudande kan ske kontant eller genom ett aktieerbjudande där nya aktier erbjuds i det uppköpande Bolaget, eller genom en kombination av de båda. Erbjudandet kan vara villkorat eller ovillkorat. Alla

aktieägare kan acceptera erbjudandet eller tacka nej, även om det i ett senare skede kan komma att ske tvångsinlösen ifall budgivaren uppnår 90 procent av aktierna och påkallar detta.

Tvångsinlösen innebär att minoritetsägare tvingas sälja aktier trots att aktieägaren inte har accepterat erbjudandet. Detta kan ske när budgivare eller aktieägare innehar mer än 90 procent av aktierna i det uppköpta bolaget. Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsägare när en aktieägare innehar mer än 90 procent av aktierna. Denna process är en del i minoritetsskyddet och syftar till att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare genom att aktieägare som tvingas göra sig av med sina aktier får en skälig ersättning.

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 företagsnamn (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.se¹² och telefonnummer +46 10 330 23 10.

Koncernstruktur

Karo Pharma är moderbolag i Koncernen, vilken per dagen för Prospektet består av nedanstående 24 dotterbolag i 9 länder:

Dotterbolag	Land	Aktier och röster
BioPhausia AB.....	Sverige	100%
Karo Pharma Norge AS.....	Norge	100%
Karo Pharma AS.....	Norge	100%
Karo Pharma S.R.L.....	Italien	100%
Karo Pharma AG.....	Nederländerna	100%
Karo Pharma Sverige AB.....	Sverige	100%
Karo Pharma ApS.....	Danmark	100%
Karo Pharma Oy.....	Finland	100%
Karo Pharma UK Ltd.....	Storbritannien	100%
Trimb Holding AB.....	Sverige	100%
Trimb Healthcare AB.....	Sverige	100%
CCS Skincare Brands.....	Sverige	100%
Independent Beauty Sweden AB ¹⁾	Sverige	80%
Frasen AB.....	Norge	100%
Trimb Netherlands B.V.....	Nederländerna	100%
YouMedical B.V.....	Nederländerna	100%
Bio Clin B.V.....	Nederländerna	100%
UAB TrimB.....	Litauen	100%
Karo Pharma GmbH.....	Tyskland	100%
Sylphar International NV.....	Belgien	100%
Sylphar NV.....	Belgien	100%
Proteeth Whitening Co Limited.....	Storbritannien	100%
Nutravita Limited.....	Storbritannien	100%
Alpha Foods BV.....	Belgien	100%

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

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 bör inte heller betraktas som något

¹² Informationen på hemsidan ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivats i Prospektet genom hänvisning och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som 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 E45

Den 24 december 2021 ingick Karo Pharma ett säljoptionsavtal med Reckitt Benkiser Limited genom vilket Karo Pharma – förutsatt att vissa villkor uppfylls mellan avtalsdatum och tillträdet – avser förvärva samtliga aktier i Eros Newco Limited från Reckitt Benkiser Limited. Eros Newco Limited är innehavare av samtliga rättigheter till produkten E45, samt även till de något mindre betydande produkterna Eryplast, HC45, Xeramance, Lutsine, Immulia, Bactopur, Hydrafnia och Seboskin. Transaktionen är villkorad av att Reckitt Benkiser Limited aktiverar ifrågasvarande säljoption inom viss tid, att godkännande erhålls från Sydafrikanska konkurrensmyndigheten, samt att viss process genomgås på korrekt sätt med vissa franska arbetstagarorganisationer (det senare uppfyllt 11 januari 2022). Tillträde beräknas äga rum i eller omkring april 2022. Total överenskommen köpeskilling uppgår till 200 010 000 pund med justering för eventuella koncerninterna fodringar och skulder samt tredjepartsskulder. Avtalet innehåller sedvanliga fundamentala garantier om säljarens ägande- och dispositionsrätt avseende de förvärvade aktierna samt ytterligare garantier avseende bland annat redovisning, väsentliga avtal, skatt, tvister, regelefterlevnad, anställda och immateriella rättigheter. Utöver säljoptionsavtalet har parterna också tagit fram en överenskommen version av ett separat dokument – Tax Deed Of Covenant – som hänvisas till i säljoptionsavtalet och som ska undertecknas av parterna på tillträdet som reglerar riskfördelningen mellan parterna vad avser skatt. Vad gäller säljarens ansvar innehåller avtalet ansvarsbegränsningar där bland annat maximalt ansvar för viss skattegaranti är 8 miljoner pund, där maximalt ansvar under de flesta övriga garantier är 50 miljoner pund, och där maximalt ansvar för vissa fundamentala garantier är 200 miljoner pund. Rätten att framställa garantikrav under avtalet förfaller 7 år efter tillträdet vad avser skattegarantier, 6 år efter tillträdet vad avser fundamentala garantier, samt 18 månader efter tillträdet vad avser övriga garantier. Vid bedrägeri gäller inga ansvarsbegränsningar under avtalet.

Förvärvet av Sylphar International NV

Den 22 november 2021 ingick Karo Pharma ett avtal om att förvärva samtliga aktier och vinstcertifikat i Sylphar International NV samt, direkt och indirekt, samtliga aktier i Sylphar NV, Pro Teeth Whitening Co Limited, Nutravita Limited och Alpha Foods BV, från Robin List och Vendis Capital II CommV. Efter att godkännande från relevanta myndigheter erhållits fullföljdes förvärvet den 13 januari 2022 ("Tillträdesdagen"). Total kontant ersättning uppgick till 300 miljoner euro. Ersättningen har fastställts utifrån ett företagsvärde per 22 november 2021 om 290 miljoner euro på kassa- och skuldfri basis, och en mindre tilläggsköpeskilling som uppgår till 10 miljoner euro.

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, regelefterlevnad, anställda och immateriella rättigheter i separat garantihandling. Säljarna är endast direkt ansvariga för överträdelser av garantier i den utsträckning som eventuell skada inte täcks av Bolagets garantiförsäkring, samt ansvariga vid såväl bedrägeri som uppsåtlig misskötsel. Säljarnas sekundära ansvar för fundamentala garantier är begränsat till köpeskillingen och för andra garantier begränsat till 1 EUR. Vid bedrägeri eller uppsåtlig misskötsel är säljarnas ansvar obegränsat för samtliga garantier.

Reklamationstiden enligt Bolagets garantiförsäkring varierar beroende på åtagande. Reklamationstiden är tio år från Tillträdesdagen för fundamentala garantier, fem år för skattegarantier samt 18 månader för andra än fundamentala garantier och skattegarantier. Enligt ansvarsgränsen i garantiförsäkringen kan Bolaget erhålla maximalt 40 miljoner euro i ersättning.

Sylphars förvärv av Satin Naturel

Den 19 januari 2022 ingick Sylphar avtal med Del Decus Enterprises Ltd, Lovana Trading Ltd och Mr. Deniz Genc avseende förvärv av samtliga rättigheter till produkten Satin Naturel, samt till produkterna Elemental Care och Natural Roots. Förvärvet slutfördes den 2 mars 2022. Maximal köpeskilling som kan komma att betalas ut är 27 miljoner euro. Avtalet innehåller sedvanliga garantier om säljarens ägande- och dispositionsrätt avseende de förvärvade tillgångarna samt ytterligare garantier avseende bland annat tvister, regelefterlevnad och immateriella rättigheter. Säljarens ansvar för vissa garantier innehåller vissa begränsningar där maximalt beloppsansvar under avtalet är begränsat till 4,5 miljoner euro. Vidare förfaller rätten att framställa garantikrav 21 månader efter förvärvets slutförande, med undantag för garantin avseende säljarens ägande- och dispositionsrätt av överlåtna tillgångar för vilken rätten att framställa garantikrav i stället förfaller 5 år efter förvärvets slutförande. Vid fall då skada är uppsätlig gäller ingen preskriptionstid för rätten att framställa krav.

Avyttringen av produktportfölj till Evolan Pharma

Den 1 juli 2021 avyttrade Karo Pharma till Evolan Pharma AB samtliga rättigheter till produkterna Citodon, Morfin Special, Sincon, Bamse, Oliva, Karbasal, Complete, Nazamer, Ferromax, Tussin, Samin och Conotrane. Försäljningen skedde till en köpeskilling om 60 miljoner kronor (exklusive lager). Avtalet innehåller sedvanliga garantier om säljarens ägande- och dispositionsrätt avseende de förvärvade tillgångarna samt ytterligare garantier avseende bland annat redovisning, marknadsgodkännanden, tvister, regelefterlevnad och immateriella rättigheter. Karo Pharmas ansvar innehåller vissa begränsningar där maximalt ansvar under avtalet är begränsat till 9 miljoner kronor. Möjligheten för köparen att framställa krav under avtalet förfaller 18 månader efter tillträdet. Ingen ansvarsbegränsning gäller vid fall då skada är uppsätlig eller följer av grov försumlighet eller bedrägeri.

Förvärvet av produktportfölj från Teva Pharmaceuticals

Den 3 februari 2021 ingick Karo Pharma avtal med Actavis Group PTC EHF (del av Teva-koncernen) avseende förvärv av samtliga rättigheter till produkterna Decubal, Flux, Apobase, Lactocare/Dailycare och Fludent. Samtliga dessa produkter har Karo Pharma sedan februari 2019 distribuerat i Skandinavien enligt ett tidigare samarbets- och licensavtal med Actavis Group PTC EHF (Teva-koncernen). Licensavtalet upphörde i samband med ifrågavarande förvärv. Tillträde skedde 1 april 2021 till en köpeskilling om 855 miljoner kronor. Avtalet innehåller sedvanliga garantier om säljarens ägande- och dispositionsrätt avseende de förvärvade tillgångarna samt ytterligare garantier avseende bland annat väsentliga avtal, tvister, skatt, regelefterlevnad och immateriella rättigheter. Säljarens ansvar under avtalet är föremål för vissa ansvarsbegränsningar där maximalt ansvar under avtalet är begränsat till 84 miljoner euro (d.v.s. belopp motsvarande köpeskillingen) och där ansvaret under flertalet garantier är begränsat till 20 miljoner euro. Vidare förfaller rätten att framställa garantikrav under avtalet den 1 juni 2025 vad avser fundamentala garantier samt 1 juni 2022 vad avser övriga garantier. När personskada eller dödsfall orsakats av försumlighet samt när skada orsakats genom bedrägeri gäller ingen ansvarsbegränsning under avtalet.

Förvärvet av Hygis SA

Den 1 april 2020 ingick Karo Pharma ett aktieöverlåtelseavtal med Mr Denis Michel Ammann genom vilket Karo Pharma förvärvade samtliga aktier i Hygis SA. Hygis SA (idag under namnet Karo Pharma AG) var ett schweiziskt distributionsbolag med exklusiva försäljningsrättigheter till Karos varumärken Multi-Gyn och Multi-Mam. Hygis SA:s verksamhet begränsar sig till att endast omfatta Karo Pharmas varumärken och genom förvärvet fick Karo Pharma direkt kontroll över dessa. Hygis SA förvärvades till en köpeskilling om 13,5 miljoner kronor. Säljaren gav vissa garantier och säljarens ansvar under garantierna var, med vissa undantag, begränsat till 246 249 euro (20 procent av köpeskillingen). Rätten att framställa krav under garantierna förföll den 31 december 2020.

Försäljningen av Swereco AB

Den 16 november 2020 ingick Karo Pharma Sverige AB ett aktieöverlåtelseavtal avseende försäljningen av Bolagets Hospital Supply-verksamhet, Swereco AB, till J2L Holding AB. Överlåtelsen slutfördes den 1 december 2020.

Köpeskillingen uppgick till 150 miljoner kronor med justering för nettoskuldsättning och nettorörelsekapitaljusteringar.

Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga garantier i relation till den avyttrade verksamheten och transaktionens storlek och art. De fundamentala garantierna i aktieöverlåtelseavtalet kan åberopas fram till 84 månader efter slutförandet, skattegarantierna kan åberopas fram till tre månader efter datumet då den relevanta skatten slutligt har fastställts, och alla andra garantier kan åberopas i 16 månader efter slutförandet.

Förvärvet av produktportföljen Pevaryl

Den 8 maj 2020 ingick Karo Pharma avtal med Cilag GmbH International (del av Johnson & Johnson-koncernen) avseende förvärv av samtliga rättigheter till produkterna Pevaryl, Gyno-Pevaryl, Pevisone och Epivevisone. Tillträde skedde samma dag som avtalet undertecknades, och förvärvet skedde till en köpeskilling om 58 miljoner euro. Avtalet innehåller sedvanliga fundamentala garantier om säljarens ägande- och dispositionsrätt avseende de förvärvade tillgångarna samt ytterligare garantier avseende bland annat redovisning, skatt, tvister, regelefterlevnad och immateriella rättigheter. Säljarens ansvar innehåller ett antal begränsningar där maximalt ansvar under avtalet är 5,8 miljoner euro. Rätten att framställa garantikrav under avtalet förfaller 18 månader efter tillträdet. När skada orsakats genom bedrägeri gäller ingen ansvarsbegränsning för garantierna under avtalet.

Kreditfaciliteter

Karo Pharma är låntagare under ett kreditfacilitetsavtal ursprungligen daterat 19 februari 2018 (såsom ändrat från tid till annan) under vilket Swedbank är facilitetsagent, SEB säkerhetsagent och SEB, DNB Sweden AB, Swedbank och Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt långgivare ("**Kreditfacilitetsavtalet**").

Långgivarna har under Kreditfacilitetsavtalet tillhandahållit ett antal lånefaciliteter till Karo Pharma, varav följande är utestående och/eller tillgängliga för nyttjande:

- (a) en långfristig icke-amortering förvärvslånefacilitet i flera valutor under vilken 1 110 004 250 kronor är utestående ("**Lånefacilitet A**");
- (b) en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 1 000 000 000 kronor (den "**Revolverande Kreditfaciliteten**");
- (c) en förvärvslånefacilitet om 1 000 000 000 kronor ("**Lånefacilitet C**");
- (d) en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 2 000 000 000 kronor ("**Lånefacilitet E**");
- (e) en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 875 000 000 kronor ("**Lånefacilitet G**");
- (f) en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 750 000 000 kronor ("**Lånefacilitet H**");
- (g) en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 71 000 000 euro ("**Lånefacilitet I**");
- (h) en bryggglånefacilitet i flera valutor om 2 300 000 000 kronor ("**Lånefacilitet J**"); och
- (i) en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 202 000 000 pund ("**Lånefacilitet K**").

Samtliga ovanstående lånefaciliteter förfaller till betalning den 30 juni 2024, förutom Lånefacilitet J som förfaller till den 13 januari 2023.

Lånefacilitet A och den Revolverande Kreditfaciliteten löper med en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR jämte en marginal om 3,50 procent (marginalen kan minska till som minst 2,90 procent beroende på relationen mellan Karo Pharmas totala nettoskuld och EBITDA och under förutsättning att det till exempel inte föreligger en pågående uppsägningsgrund).

Lånefacilitet C, Lånefacilitet E, Lånefacilitet G, Lånefacilitet H och Lånefacilitet I löper med en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR jämte en marginal om 2,00 procent, medan Lånefacilitet J löper med en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR jämte en marginal om (i) 1,50 procent under första tre månaderna, (ii) 1,75 procent under efterföljande tre månader och (iii) 3,00 procent under efterföljande sex månader. För var och en av dessa nyssnämnda lånefaciliteter gäller att marginalen ökar med 0,25 procentenheter om ration mellan Karo Pharmas totala nettoskuld och EBITDA överstiger 5,50:1 eller om till exempel en uppsägningsgrund är utestående. Vidare gäller för var och en av dessa nyssnämnda lånefaciliteter att marginalen ökar (i) med 0,25 procentenheter från och med (och inklusive) den 1 juli 2023 samt (ii) med ytterligare 0,50 procentenheter från och med (och inklusive) 1 april 2024.

Lånefacilitet I och Lånefacilitet J är fullt dragna och har nyttjats till förvärvet av Sylphar, och Lånefacilitet J ska återbetalas med emissionslikviden från Företrädesemissionen.

Kreditfacilitetsavtalet villkoras av att Karo Pharma uppfyller vissa finansiella åtaganden som utgörs av att Karo Pharma ska, vid vissa specifikt angivna tidpunkter under lånens 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 (ränteteckningsgrad).

Förpliktelserna under Kreditfacilitetsavtalet har säkerställts genom pantsättning av aktier i vissa dotterbolag samt vissa företagsinteckningar till förmån för långivarna.

Kreditfacilitetsavtalet innehåller även sedvanliga utfästelser avseende såväl legala som kommersiella förhållanden, samt negativåtaganden avseende, bland annat, restriktioner om pantsättning av Koncernens tillgångar, skuldsättning, avyttringar och förvärv. Om Karo Pharma inte efterlever sina åtaganden under Kreditfacilitetsavtalet har långivarna rätt att säga upp Kreditfacilitetsavtalet och kräva full återbetalning av samtliga utestående lån. Långivarna har även under vissa andra särskilt angivna förutsättningar rätt att säga upp Kreditfacilitetsavtalet och kräva återbetalning av de utestående lånen.

TECKNINGSÅTAGANDET OCH EMISSIONSGARANTIN

Karo Pharmas största aktieägare, Karo Intressenter, med adress c/o Citco (Sweden) AB, Strandvägen 7A, 114 56 Stockholm, vars aktieinnehav representerar cirka 81,5 procent av antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet har åtagit sig att teckna Nya Aktier motsvarande sin pro rata-andel av Företrädesemissionen. Detta åtagande motsvarar totalt cirka 81,5 procent av det totala antalet Nya Aktier i Bolaget.

Karo Intressenter har vidare garanterat teckning av aktier som inte omfattas av Teckningsåtagandet. Emissionsgarantin omfattar Nya Aktier i Företrädesemissionen motsvarande ett totalt belopp om 463,3 miljoner kronor. Karo Intressenter har förbundit sig att teckna aktier motsvarande ett belopp om 2 044,12 miljoner kronor. För det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut, med eller utan företrädesrätt, är Karo Intressenter bundna att teckna och betala sin andel av återstående belopp som krävs för att hela Företrädesemissionen ska tecknas och betalas.

Varken Karo Intressenter erhåller någon ersättning för Teckningsåtagandet. För Karo Intressenters Emissionsgaranti utgår ersättning till Karo Intressenter motsvarande 1,0 procent av det totala belopp som Karo Intressenters Emissionsgaranti omfattar. Teckningsåtagandet och Emissionsgarantin är inte föremål för några villkor. Karo Intressenters Teckningsåtagande och Emissionsgaranti ingicks den 14 januari 2022.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN SKILJEFÖRFARANDEN

Koncernen, 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 Karo Pharmas koncernredovisning (införlivade i Prospektet genom hänvisning) har inte Karo Pharma varit part i några närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Karo Pharma under den period som täcks av den finansiella informationen i Prospektet, fram till och med dagen för Prospektet.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande handlingar avseende Karo Pharma finns tillgängliga på Karo Pharmas huvudkontor på Klara Norra Kyrkogata 22, Stockholm under Prospektets giltighetstid. Bolagets handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Karo Pharmas webbplats, www.karopharma.se.

- Bolagsordning och registreringsbevis
- Årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2020
- Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVATS GENOM HÄNVISNING

Karo Pharmas oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2021 samt reviderade konsoliderade finansiella rapporter och revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2020 är en del av Prospektet och

bör läsas som en del härav. Denna information återfinns i Karo Pharmas bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021 respektive årsredovisning för räkenskapsåret 2020 där följande refereras:

- *Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021*: sidorna 13–16 och 21 (Resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt nyckeltalsöversikt för Koncernen, avseende räkenskapsåret) och sidorna 19–20 (Noter);
- *Årsredovisning för räkenskapsåret 2020*: sidorna 60–67 (Resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt noter, för Koncernen och för räkenskapsåret 2020), sidorna 68–93 (Noter) och sidorna 95–98 (Revisionsberättelse).

De delar av Karo Pharmas reviderade årsredovisning för 2020 och oreviderade bokslutskommuniké för 2021 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 2020 har reviderats av Karo Pharmas revisor Ernst & Young AB och revisionsberättelsen är bilagd till rapporten. Karo Pharmas oreviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2021 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.

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 finansieringsupplägg och dylikt, och i samband med andra transaktioner, till Bolaget.

Per dagen för Prospektet tillhandahåller bland annat SEB, DNB och Swedbank, som agerar Joint Global Coordinators inom ramen för Företrädesemissionen, kreditfaciliteter (inklusive Brygglånefaciliteten) till Bolaget. Karo Pharma avser att använda likviden från Företrädesemissionen till att återbetala Brygglånefaciliteten.

White & Case Advokataktiebolag har agerat legala rådgivare till Karo Pharma i samband med Företrädesemissionen. White & Case Advokataktiebolag 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 miljoner kronor.

LAGSTADGADE OFFENTLIGGÖRANDEN

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–mars 2021, publicerades den 21 april 2021 kl. 13.00
- Årsredovisning för 2020, publicerades den 30 mars 2021 kl. 15.00
- Delårsrapport för perioden januari–juni 2021, publicerades den 22 juli 2021 kl. 08.00
- Delårsrapport för perioden januari–september 2021, publicerades den 28 oktober kl. 08.00
- Bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021, publicerades den 25 februari 2022, kl. 14.00

Förvärvet av Sylphar

Karo Pharma förvärvar Sylphar International NV, publicerades den 22 november 2021 kl 00:20

Karo Pharma ingick den 22 november 2021 avtal om förvärv av samtliga aktier i Sylphar International NV, en Belgienbaserad e-handelsverksamhet med en bevisad förmåga att växa och internationalisera varumärken inom konsumenthälsa och skönhet, för 290 miljoner euro. Förvärvet genomfördes på kassa- och skuldfri basis och finansieras genom nya kreditfaciliteter, inklusive en bryggglånefacilitet med en löptid på tolv månader, som kommer att tillhandahållas av vissa av Karos befintliga banklånggivare.

Karo Pharma slutför förvärvet av Sylphar International NV, publicerades den 13 januari 2022 kl 15:30

Karo Pharma slutförde den 13 januari 2022 det tidigare offentliggjorda förvärvet av det belgiska snabbväxande digital-first företaget Sylphar 290 miljoner euro enligt plan. Robin List, CEO på Sylphar, kommer från den 13 januari 2022 ingå i Karo Pharmas koncernledning och rapportera till Christoffer Lorenzen.

Förvärv av E45

Karo Pharma ingår avtal med avsikt att förvärva E45 från Reckitt, publicerades den 24 december kl. 08.00

Karo Pharma ingick den 24 december 2021 ett sälloptionsavtal angående ett möjligt förvärv av E45, ett framstående varumärken i Storbritannien inom särskilda huvdvårdsproblem, för 200 miljoner pund. Transaktionen kommer att finansieras till fullo med lån från Karo Pharmas befintliga banker.

Företrädesemissionen

Karo Pharma beslutar om Företrädesemission, publicerat den 16 mars 2022

Karo Pharmas styrelse beslöt den 16 mars 2022 att genomföra Företrädesemissionen.

VIKTIG INFORMATION OM FIRST NORTH

Bolagets aktier avses i samband med Företrädesemissionen avnoteras från Nasdaq Stockholm och tas upp till handel på First North. Nasdaq First North är en registrerad SME growth market i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65) som implementerats i den nationella lagstiftningen i Sverige, Danmark och Finland och som drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på emittenter som är noterade på den reglerade huvudmarknaden som definierats i EU-lagstiftning (som implementerats i nationell rätt). De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag vars aktier handlas på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier handlas på First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är respektive Nasdaqbörs som godkänner ansökan om upptagande till handel. Karo Pharma har utsett Erik Penser Bank AB som Certified Adviser inför den kommande noteringen på First North Growth Market, förutsatt att kraven för notering uppfylls. SEB agerar finansiell rådgivare i samband med den planerade avnoteringen av Bolagets aktier och upptagandet till handel på First North.

Nasdaq har den 10 mars 2022 lämnat villkorat godkännande, förutsatt att bland annat Prospektet godkänns och publiceras, av Bolagets ansökan om avnotering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Planerad sista handelsdag på Nasdaq Stockholm är 24 mars 2022 och första dag för handel på First North är planerad till 25 mars 2022.

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 First North. 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, omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning; de särskilda reglerna 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 kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför 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 specifika situation. Skattelagstiftningen i en varje innehavare av värdepappers medlemsstat och Bolagets registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepapperen. Varje innehavare av värdepapper rekommenderas att konsultera en oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan följa av Företrädesemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler (inklusive förordningar) och skatteavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster som 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 20,6 procents skatt. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma

sätt som beskrivits för fysiska personer ovan. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. En nettokapitalförlust på aktier som inte kan utnyttjas ett visst 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 en annan juridisk persons skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier, förutsatt att 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 företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer (exempelvis investmentföretag).

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 0 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.

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. Samma kupongskatt äger tillämpning på vissa andra betalningar som görs av ett svenskt aktiebolag, som utbetalning 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. Exempelvis är skattesatsen, generellt sett, reducerad med 15 procent för utdelningar som betalas ut till amerikanska aktieägare som är berättigade till förmåner enligt skatteavtal i Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. De skatteavtal Sverige ingått medger generellt sett nedsättning av kupongskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades skattemässiga hemvist. Vidare kan investerare med rätt till en reducerad skattesats enligt skatteavtal begära återbetalning från Skatteverket om kupongskatt har innehållits med en högre skattesats, under förutsättning att ett hemvistintyg kan uppvisas i samband med ansökan. 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 i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Definitioner

- ”**Brygglånefaciliteten**” avser Brygglånefaciliteten om 2 300 miljoner kronor under de Nya Lånefaciliteterna.
- ”**BTA**” avser betald tecknad aktie.
- ”**CMO:er**” avser organisationer av kontraktstillverkare (eng. *Contract Manufacturing Organisation*).
- ”**Covid-19**” avser coronaviruset.
- ”**Covid-19-pandemin**” avser pandemin som inleddes under år 2020 och som orsakades av coronaviruset.
- ”**DKK**” avser den officiella valutan i Danmark.
- ”**DNB**” avser DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.
- ”**EES**” avser Europeiska ekonomiska samarbetet.
- ”**Emissionsgarantin**” avser Karo Intressenters åtaganden att teckna resterande aktier till vilka inte omfattas av Teckningsåtagandet, för det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut med eller utan företrädesrätt.
- ”**EQT**” avser EQT VIII, 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.
- ”**Evolan**” avser Evolan Pharma AB.
- ”**FAR**” avser Föreningen Auktoriserade Revisorer.
- ”**First North**” avser Nasdaq First North Growth Market, en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen.
- ”**Företrädesemissionen**” avser erbjudandet att teckna Nya Aktier i Karo Pharma i enlighet med de villkor som föreskrivs i Prospektet.
- ”**GDP**” avser god distributionssed av humanläkemedel (eng. *Good Distribution Practices*).
- ”**GMP**” avser god tillverkningsmedel (eng. *Good Manufacturing Practices*).
- ”**IFRS**” avser International Financial Reporting Standards.
- ”**Joint Global Coordinators**” avser SEB, DNB och Swedbank.
- ”**Karo Intressenter**” avser Karo Intressenter AB.
- ”**Karo Pharma**”, ”**Bolaget**” eller ”**Koncernen**” avser Karo Pharma Aktiebolag.
- ”**Kreditfacilitetsavtalet**” avser det kreditfacilitetsavtal under vilket Karo Pharma är låntagare och under vilket Swedbank är facilitetsagent, SEB säkerhetsagent och SEB, DNB Sweden AB, Swedbank och Alecta pensionsförsäkring är ömsesidigt långgivare.
- ”**kronor**” avser den giltiga valutan i Sverige.
- ”**LEI**” avser Legal Entity Identifier.
- ”**LEO Pharma**” avser LEO Pharma A/S.
- ”**LUA**” avser lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

"**Lånefacilitet A**" avser en icke-amorterade förvärvslånekredit i flera valutor under vilken cirka 1 110 004 250 SEK är utestående under Kreditfacilitetssavtalet.

"**Lånefacilitet C**" avser en förvärvslånefacilitet om 1 000 000 000 kronor under Kreditfacilitetssavtalet.

"**Lånefacilitet E**" avser en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 2 000 000 000 kronor under Kreditfacilitetssavtalet.

"**Lånefacilitet G**" avser en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 875 000 000 kronor under Kreditfacilitetssavtalet.

"**Lånefacilitet H**" avser en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 750 000 000 kronor under Kreditfacilitetssavtalet.

"**Lånefacilitet I**" avser en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 71 000 000 euro under Kreditfacilitetssavtalet.

"**Lånefacilitet J**" avser en brygglånefacilitet i flera valutor om 2 300 000 000 kronor under Kreditfacilitetssavtalet.

"**Lånefacilitet K**" avser en förvärvslånefacilitet i flera valutor om 202 000 000 pund under Kreditfacilitetssavtalet.

"**MDR**" avser förordning (EU) 2017/745 om medicintekniska produkter.

"**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.

"**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-nummer**" avser en global identifieringskod för privatpersoner.

"**NOK**" avser den officiella valutan i Norge.

"**Nya Aktier**" avser nya aktier som emitteras av Karo Pharma i samband med Företrädesemissionen.

"**OTC**" avser receptfria läkemedel.

"**Reckitt**" avser Reckitt Benckiser Group plc.

"**Prospektet**" avser detta prospekt.

"**Prospektförordningen**" avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129.

"**Revolverande Kreditfaciliteten**" avser en revolverande kreditfacilitet om 1 000 miljoner kronor under Finansieringsavtalet.

"**Rx**" avser receptbelagda läkemedel.

"**SEB**" avser Skandinaviska Enskilda Banken AB.

"**Securities Act**" avser United States Securities Act från 1933.

"**SEK**" avser den giltiga valutan i Sverige.

"**Sylphar**" avser Sylphar International NV.

"**Swedbank**" avser Swedbank AB (publ).

"**Teckningskursen**" avser teckningskursen i Företrädesemissionen.

"**Teckningsrätter**" avser teckningsrätt till Nya Aktier i Företrädesemissionen.

"**Teckningsåtagandet**" avser Karo Intressenters åtagande att teckna Nya Aktier motsvarande sin pro rata-andel av Företrädesemissionen.

"**Tillträdesdagen**" avser dagen då Karo Pharma förvärvade samtliga aktier och vinstcertifikat i Sylphar International NV samt, direkt och indirekt, samtliga aktier i Sylphar NV, Pro Teeth Whitening Co Limited, Nutravita Limited och Alpha Foods BV, från Robin List och Vendis Capital II CommV.

"**USD**" avser den officiella valutan i USA.

"**VMS-produkter**" avser hälsoprodukter bestående av vitaminer, mineraler och supplement.

Adresser

BOLAGET

Karo Pharma Aktiebolag

Org. nr.: 556309-3359
Telefon: +46 10 330 23 10
Klara Norra Kyrkogata 22
111 22 Stockholm
Sverige

JOINT GLOBAL COORDINATORS

Skandinaviska Enskilda Banken AB

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige

Regeringsgatan 59
105 88 Stockholm
Sverige

Swedbank AB (publ)

Landsvägen 40
105 34 Stockholm
Sverige

LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

White & Case Advokataktiebolag

Biblioteksgatan 12
114 85 Stockholm
Sverige

OBEROENDE REVISOR

Ernst & Young Aktiebolag

Hamngatan 24
111 47 Stockholm
Sverige